

Kvartalsrapport

Tredje kvartal 2013



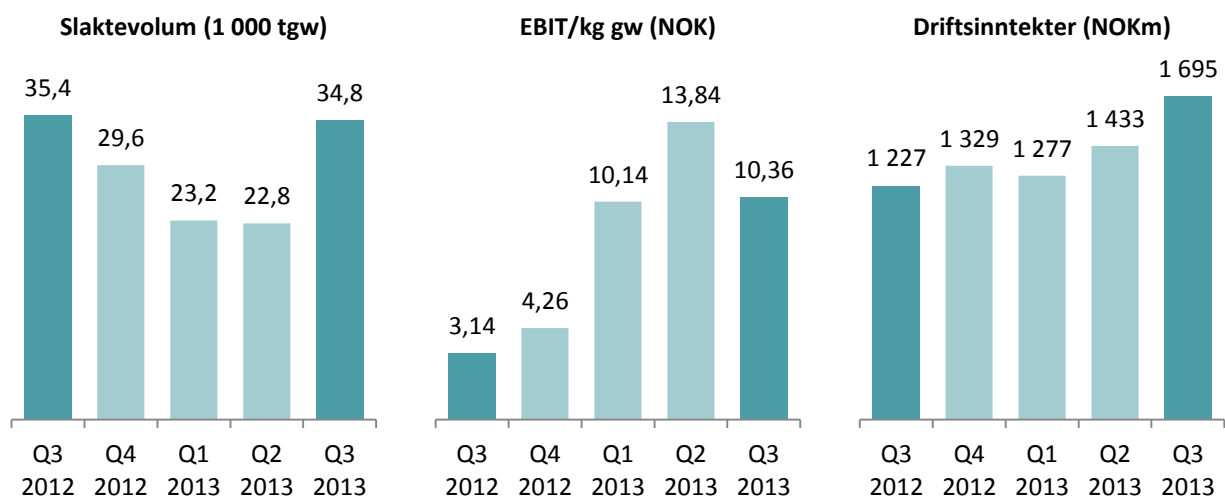
RESULTATVEKST I ET STERKT MARKED

HOVEDPUNKTER 3. KVARTAL 2013

- Operasjonelt driftsresultat ble NOK 360 millioner, opp fra NOK 111 millioner i tredje kvartal 2012
- Høye driftsinntekter ble drevet av sterke laksepriser som i kvartalet var NOK 12,8 høyere per kilo enn tilsvarende kvartal i 2012
- Oppkjøp og organisk vekst gjør at SalMar vil levere vekst i slaktevolumet i 2013, samtidig forventes det at totalt slaktevolum i Norge vil bli lavere enn i fjor
- Snittprisen for laks økte nærmere 50 prosent fra samme periode i fjor, men var fallende gjennom kvartalet
- Operasjonelt og biologisk utfordrende kvartal med økt innslag av SAV2 (PD) i Midt-Norge
- Forbedret underliggende drift i Salg og prosessering, men resultatet er fortsatt negativt påvirket av fastpriskontrakter
- Hittil i 2013 er resultatene for konsernet tilfredsstillende totalt sett, og SalMar ligger an til å levere sitte beste år noen sinne

NØKKELTALL KONSERN

<i>millioner kroner</i>	Q3 2013	Q3 2012	YTD 2013	YTD 2012	2012
Driftsinntekter	1 695,4	1 227,2	4 404,8	2 879,6	4 204,8
Operasjonell EBIT	360,4	111,2	911,4	218,6	340,7
Operasjonell EBIT %	21,3%	9,1%	20,7%	7,6%	8,1%
Virkelig verdijustering	-94,9	-25,6	57,8	93,4	290,4
Resultat før skatt	331,7	52,9	1 483,8	267,4	608,5
EPS	2,34	0,23	10,38	1,87	4,13
NIBD	2 409,6	2 618,8	2 409,6	2 618,8	2 764,4
EK andel %	48,8 %	37,7 %	48,8 %	37,7 %	38,9 %
Slaktevolum (1000 tgw)	34,8	35,4	80,8	73,0	102,6
EBIT/ kg gw (NOK)	10,36	3,14	11,28	3,00	3,32





FINANSIELL GJENNOMGANG 3. KVARTAL

Resultat 3. kvartal 2013

SalMar sine driftsinntekter for tredje kvartal 2013 endte på NOK 1 695,4 millioner kroner, opp fra NOK 1 432,7 i forrige kvartal og NOK 1 227,2 millioner i tredje kvartal i fjor.

Konsernet slaktet rundt 34 800 tonn i kvartalet, en økning på ca. 12 000 tonn fra forrige kvartal og en nedgang på 600 tonn fra tredje kvartal i 2012.

Det ble i tillegg slaktet totalt 8 500 tonn i Norskott Havbruk (Scottish Sea Farms). Dette er en økning fra 5 100 tonn i andre kvartal 2013, og 7 300 tonn i tredje kvartal 2012. SalMar eier 50 prosent av Norskott Havbruk.

Datterselskapet Villa Organic er konsolidert inn i regnskapet fra og med tredje kvartal 2013. Selskapet rapporteres som et eget segment. Slaktevolumet fra segmentet, 1 120 tonn, er i sin helhet inkludert i konsernets slaktevolum på 34 800 tonn i kvartalet.

Operasjonelt driftsresultat (EBIT) for konsernet endte på NOK 360,4 millioner i tredje kvartal i år, opp fra NOK 316,1 millioner i forrige kvartal og NOK 111,2 millioner i tredje kvartal i fjor.

Dette gir konsernet en operasjonell EBIT per kilo på NOK 10,36, ned fra NOK 13,84 i foregående kvartal og opp fra NOK 3,14 i tredje kvartal 2012. Disse tallene inkluderer effektene av det negative driftsresultatet fra Villa Organic i kvartalet, samt en økende margin til eksterne partnere på samarbeidskonsesjoner.

Gjennomsnittlig laksepris (NASDAQ Salmon Index) var NOK 38,87 per kilo i perioden. Dette er en nedgang på NOK 3,40 per kilo fra foregående kvartal og en økning på NOK 12,81 per kilo fra tredje kvartal 2012.

Det henvises til segmentresultatene for en nærmere redegjørelse for operasjonelt driftsresultat.

SalMars viktigste nøkkeltall for resultatmåling under IFRS er operasjonell EBIT. Dette resultatet viser den underliggende driften i perioden. Særskilte poster som ikke er knyttet til den underliggende driften er presentert på egne linjer.

Virkelig verdijustering i perioden reduserte resultatet med NOK 94,9 millioner. Driverne var negativ verdijustering på biomasse med NOK 135,2 millioner, positiv effekt fra oppløsning av avsetninger for tapskontrakter på NOK 49,8 millioner, samt at urealisert verdiendring på valutaterminkontrakter påvirket negativt med NOK 10,3 millioner. I tredje kvartal 2012 påvirket virkelige verdijusteringer resultatet negativt med NOK 25,6 millioner. Se note 4 for nærmere spesifikasjon.

Det var i kvartalet ikke bokført kostnader knyttet til særskilte biologiske hendelser. I samme periode i fjor ble det resultatført et tap på NOK 3,5 millioner relatert til opprydning på PD lokaliteter som ble utslaktet i andre kvartal 2012.

Driftsresultatet for tredje kvartal 2013 endte på NOK 265,5 millioner, mot NOK 82,2 millioner i fjor.

Resultat fra tilknyttede selskaper utgjorde totalt NOK 30,5 millioner i tredje kvartal. Andel av resultat fra Norskott

Havbruk utgjorde NOK 29,0 millioner, mens Nordskag Næringspark bidro med NOK 1,5 millioner. I samme periode i 2012 var resultatbidraget fra tilknyttede selskaper totalt NOK 11,8 millioner. Se note 7 for ytterligere detaljer.

Andre finansielle poster økte resultatet i kvartalet med NOK 35,7 millioner. Dette består i hovedsak av en verdiendring på gjenværende aksjebeholdning i P/f Bakkafrøst med NOK 69,5 millioner og netto rentekostnad på NOK 35,1 millioner. Se note 8 for nærmere spesifikasjon.

Det er for perioden beregnet skattekostnader på NOK 65,7 millioner, sammenlignet med NOK 25,8 millioner i tredje kvartal 2012.

Konsernets resultat etter skatt endte på NOK 266,0 millioner, mot NOK 27,1 millioner i tredje kvartal i fjor.

Resultat hittil i 2013

Konsernets samlede driftsinntekter i årets ni første måneder utgjorde NOK 4 404,8 millioner, opp fra NOK 2 879,6 millioner i tilsvarende periode i 2012.

Slaktevolumet, eksklusive Norskott Havbruk, endte på 80 800 tonn i perioden. Dette er opp fra 73 000 tonn i tilsvarende periode i fjor, en økning på omlag 11 prosent. Økningen skyldes hovedsakelig høyere volum i Finnmark som følge av nyervervede konsesjoner, samt en planlagt økning i slaktevolum.

Gjennomsnittlig laksepris (NASDAQ Salmon Index) i årets første ni måneder 2013 var NOK 39,09 per kilo sammenlignet med NOK 26,88 per kilo i samme periode i 2012.

Operasjonell EBIT for årets første ni måneder 2013 endte på NOK 911,4 millioner, mot NOK 218,6 millioner i samme periode året før. Resultatforbedringene skyldes hovedsakelig betydelig høyere laksepriser i perioden, høyere slaktevolum samt bedringer i den underliggende driften i selskapet.

Virkelig verdijustering økte resultatet med NOK 57,8 millioner i perioden. Tilsvarende justering for de første ni månedene i 2012 utgjorde NOK 93,4 millioner.

Bokførte engangsgevinster knyttet til oppkjøp av selskaper de første ni månedene var NOK 197,5 millioner, sammenlignet med NOK 77,4 millioner i samme periode året før. Driftsresultatet for de første ni månedene i år endte på NOK 1 166,7 millioner, mot NOK 334,8 millioner i fjor.

Det var i perioden ingen særskilte biologiske hendelser. Det sammenlignbare resultatet for tilsvarende periode i fjor ble belastet med NOK 54,6 millioner, hovedsakelig relatert til ett PD-utbrudd i segment Nord-Norge og to i segment Midt-Norge.

Resultat fra tilknyttede selskaper utgjorde NOK 124,6 millioner i perioden, mot NOK 51,1 millioner i tilsvarende periode i fjor. Videre bidro netto andre finansposter med NOK 192,5 millioner slik at resultat før skatt for årets første ni måneder endte på NOK 1 483,8 millioner, mot NOK 267,4 millioner i samme periode i fjor.



Beregnet en skattekostnad for perioden var NOK 241,3 millioner mot NOK 53,2 millioner i tilsvarende periode i fjor.

Resultat etter skatt for årets ni første måneder endte på NOK 1 242,5 millioner, mot NOK 214,2 millioner i 2012.

Kontantstrøm

SalMar konsernet hadde en negativ kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på NOK 43,3 millioner i kvartalet. Dette var i hovedsak resultat av økt arbeidskapital på NOK 467,6 millioner. Økningen i arbeidskapitalen skyldes oppbygning av biomasse, økning i kundefordringer som følge av et høyt slaktevolum samt en betydelig reduksjon av leverandørgjelden.

Kontantstrømmen fra investeringsaktivitetene var negativ med NOK 197,0 millioner i perioden. Investeringer i driftsmidler er på i underkant av NOK 110 millioner og knytter seg hovedsakelig til biologisk produksjon. I tillegg ble TRS avtalen knyttet til Bakkafrøst-aksjer avsluttet. Det medførte en utbetaling på NOK 87,1 millioner.

Negativ kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter og finansieringsaktiviteter ble finansiert med opptrekk på konsernets rullerende trekkfasiliteter med NOK 309,6 millioner. I tillegg ble det betalt ordinære avdrag på rentebærende gjeld med NOK 75,4 millioner og renter med NOK 35,1 millioner. Det ble kontantavregnet opsjoner til ansatte med NOK 2,8 millioner i kvartalet. Dette ga en netto kontantstrøm fra finansierings-aktivitetene på NOK 198,2 millioner i perioden.

Samlet ga dette SalMar en negativ netto kontantstrøm for perioden på NOK 42,2 millioner, hvilket reduserte konsernets beholdning av kontanter til NOK 345,8 millioner ved utgangen av perioden.

Finansiell stilling

Ved utgangen av tredje kvartal 2013 var SalMars totalbalanse på NOK 8 997,7 millioner, opp fra NOK 8 502,2 millioner fra forrige kvartal.

Ved utgangen av kvartalet var bokførte verdier på finansielle eiendeler NOK 1 016,4 millioner. Verdien økte med NOK 284,9 millioner i perioden og kan i hovedsak forklares med verdiendring på aksjer i Bakkafrøst, inkludert utøvelse av TRS avtale. Hele eierandelen på 14,88 prosent, til en verdi av NOK 598 millioner, er inkludert i denne regnskapslinjen. I tillegg kommer investeringer i tilknyttede selskap. Viser til note 7 for nærmere spesifikasjon.

Verdien av konsernets varige driftsmidler økte med NOK 49,3 millioner i kvartalet og kan i hovedsak forklares med investeringer utover avskrivninger.

Samlede anleggsmidler var NOK 4 977,5 millioner ved utgangen av kvartalet, en økning på NOK 334,3 millioner.

Samlede omløpsmidler utgjorde NOK 4 020,2 millioner ved utgangen av kvartalet, en økning på NOK 161,2 millioner fra tre måneder tidligere. Økt biomasse forklarer økningen i varelager. I perioden har også kundefordringene økt som følge av økt omsetning.

Ved utgangen av perioden utgjorde konsernets egenkapital NOK 4 386,5 millioner, tilsvarende en egenkapitalandel på 48,8 prosent. Se egen oppstilling for bevegelser i egenkapitalen for nærmere detaljer om endringer i kvartalet.

Langsiktig rentebærende gjeld var ved utgangen av kvartalet NOK 2 128,0 millioner. Nedgangen på NOK 172,9 millioner fra forrige kvartal er et resultat av omklassifisering av et obligasjonslån i Villa Organic, bokført til NOK 99,5 millioner. Obligasjongjelden er besluttet innfridd og følgelig klassifisert som kortsiktig gjeld. Videre ble det betalt avdrag på totalt NOK 75,4 millioner i perioden.

Kortsiktig rentebærende gjeld var NOK 627,4 millioner, opp NOK 409,1 fra forrige kvartal. Utover omklassifiseringen omtalt over, ble det foretatt opptrekk på rullerende trekkfasiliteter på totalt NOK 309,6 millioner i perioden.

Korrigert for kontantbeholdning gir dette konsernet en netto rentebærende gjeld på NOK 2 409,6 per 30. september 2013. Dette er en økning på NOK 278,3 millioner fra forrige kvartal.



OPERASJONELL GJENNOMGANG 3. KVARTAL 2013

Per tredje kvartal 2012 endret SalMar sin segmentrapportering slik at Salg og videreforedling rapporteres som et eget segment. Tallene for de første ni månedene i 2012 i beskrivelsene under er *pro forma* tall. Fra og med tredje kvartal 2013 endrer SalMar sin segmentrapportering slik at Villa Organic rapporteres som et eget segment og ikke et tilknyttet selskap.

Oppdrett Midt-Norge

millioner kroner	Q313	Q312	9M13	9M12
Driftsinntekter	848	597	2 155	1 264
Operasjonell EBIT	291	72	776	141
Operasjonell EBIT%	34 %	12 %	36 %	11 %
Slaktevolum (1 000 tgw)	22,4	23,9	56,1	48,4
EBIT/ kg.gw (NOK)	12,98	3,00	13,82	2,92

Segment Midt-Norge hadde driftsinntekter på NOK 848,4 millioner i tredje kvartal i år, sammenlignet med NOK 596,8 millioner i samme kvartal i 2012.

Det ble i perioden slaktet i underkant av 22 400 tonn. Dette er en nedgang på 1 500 tonn fra tilsvarende kvartal i fjor. Slaktevolumet i perioden var fordelt relativt jevnt på kvartalets tre måneder

Driftsresultat per kilo sløyd vekt endte på NOK 12,98 ned fra 17,26 i foregående kvartal og opp fra NOK 3,00 i tilsvarende periode i 2012. Resultatet er påvirket av en reduksjon i gjennomsnittlig laksepris fra forrige kvartal på NOK 3,40 og en økning fra sammenlignbar periode i fjor på NOK 12,81.

I forrige kvartalsrapport ble det kommunisert at SalMar opplevde lav tilvekst gjennom den relativt kalde vinteren i fjor, og at dette ville gi noe høyere produksjonskostnader på fisk som skulle slaktes i andre halvår 2013. Videre ble det kommunisert at det var påvist PD på to av segmentets lokaliteter. Ytterligere spredning har funnet sted gjennom tredje kvartal på flere lokaliteter. PD har påvirket tilveksten og førfaktor på segmentets biomasse og derigjennom selskapets produksjonskostnader på slaktet fisk. Reguleringer knyttet til slakting av fisk med påvist PD har også økt selskapets slaktekostnader i perioden.

Fisken som ble slaktet i kvartalet hadde noe lavere snittvekt enn forrige periode og samme periode i fjor. Dette hadde negative konsekvenser for både oppnådd salgspris og produksjonskostnad per kg.

Den biologiske statusen på fisken er preget av nevnte utfordringer knyttet til PD. Det er ikke registrert unormal dødelighet, men det erfares tidvis sviktende appetitt og tilvekst etter slike utbrudd.

For 2013 venter SalMar fortsatt å slakte rundt 71 000 tonn i dette segmentet, en økning på cirka 9 prosent fra 2012.

Oppdrett Nord-Norge

millioner kroner	Q313	Q312	9M13	9M12
Driftsinntekter	289	229	484	372
Operasjonell EBIT	91	25	156	34
Operasjonell EBIT%	32 %	11 %	32 %	9 %
Slaktevolum (1 000 tgw)	8,0	8,0	13,1	13,1
EBIT/ kg.gw (NOK)	11,46	3,14	11,92	2,57

Segment Nord-Norge hadde driftsinntekter på NOK 289,3 millioner i kvartalet, en økning fra NOK 229,4 millioner i samme kvartal i fjor.

Det ble slaktet rundt 8 000 tonn i kvartalet. Av disse ble 30 prosent slaktet i juli, mens nær 60 prosent ble slaktet i september med betydelig lavere snittpris enn de to foregående månedene. Snittprisen i september var NOK 32,41 per kilo mot NOK 38,87 i tredje kvartal (NASDAQ Salmon Index). Det ble ikke slaktet fisk fra Finnmark i kvartalet.

Driftsresultatet per kilo endte på NOK 11,46 i tredje kvartal, ned fra NOK 15,67 i andre kvartal og opp fra NOK 3,14 i tredje kvartal i fjor.

Skjevfordelingen av slaktevolum gjennom kvartalet bidro negativt på driftsresultatet utover hva nedgangen i gjennomsnittlige laksepriser skulle tilsi. I tillegg ble segmentet påvirket av noe lavere superior-andel på slaktfisken, hvilket påvirket salgsprisen negativt i perioden.

Segment Nord-Norge har også hatt utfordringer med tilvekst i kvartalet, men ikke i samme grad som de øvrige segmentene.

Den biologiske statusen på fisken i segment Nord-Norge er god, og underliggende kost i sjø er nedadgående.

SalMar forventer å slakte 22 000 tonn i 2013 fra dette segmentet. Det er besluttet å flytte slaktevolum på opptil 4 000 tonn inn i første kvartal 2014 som følge av tilgjengelig MTB (ledig konsesjonsvolum) i Villa Organic, samt for å kunne dra nytte av et antatt bedre betalende marked.



Oppdrett Rauma

millioner kroner	Q313	Q312	9M13	9M12
Driftsinntekter	124	97	408	322
Operasjonell EBIT	17	4	118	8
Operasjonell EBIT%	13%	4%	29%	3%
Slaktevolum (1 000 tgw)	3,3	3,5	10,5	11,5
EBIT/ kg.gw (NOK)	5,05	1,10	11,24	0,73

Segment Rauma hadde driftsinntekter på NOK 124,2 millioner i kvartalet, sammenlignet med NOK 97,2 millioner i samme kvartal i fjor.

Det ble slaktet rundt 3 300 tonn fisk i Rauma i kvartalet, sammenlignet med 3 500 tonn i tredje kvartal i fjor. Rundt 30 prosent av volumet ble slaktet i juli, mens 45 prosent ble slaktet i september, da snittprisen var NOK 32,41 per kilo (NASDAQ Salmon Index).

Driftsresultat per kilo sløyd vekt endte på NOK 5,05. Dette er en betydelig nedgang fra NOK 15,68 i forrige kvartal. I samme periode i fjor hadde segmentet et driftsresultat per kilo sløyd vekt på NOK 1,10.

45 prosent av slaktevolumet i kvartalet var økologisk laks mot tilnærmet 0 prosent i forrige kvartal. Økologisk laks har høyere produksjonskostnad enn konvensjonell laks, og kostnadene har økt som følge av høyere andel marine råvarer i produksjonen. Det meste av salget er basert på faste årspriser til faste kunder, og det har lyktes selskapet å få kompensert for økte råstoffpriser hos kundene med virkning fra første kvartal 2014. Økte råstoffpriser ga en negativ effekt på resultatet i tredje kvartal.

Segment Rauma har, i likhet med segment Midt-Norge, en vesentlig andel av slaktet fisk som har vært rammet av PD. Fisken har lavere tilvekst, høyere førfaktor og derfor en noe høyere underliggende kost. Snittvekten på slaktet volum har også vært lav i kvartalet. I tillegg har en høyere andel fisk enn tidligere hatt redusert kvalitet på grunn av kjønnsmodning.

Det er videre bokført kostnader på NOK 5,2 millioner i segmentet som følge av destruksjon av stamfisk, noe som påvirker segmentets operasjonelle EBIT i kvartalet (NOK 1,58 per kilo).

Som i segment Midt Norge er store deler av biomassen smittet av PD. Dette vil påvirke den underliggende kostnaden ved slaktning de kommende kvartalene.

Det forventes å slakte rundt 15 000 tonn i Rauma i 2013.

Villa Organic

SalMar kontrollerer 50,4 prosent av aksjene i Villa Organic. Selskapet ble konsolidert inn fra og med 30. juni 2013. Tallene for årets første ni måneder i tabellen nedfor gjenspeiler derfor tallene som er relevante for SalMars regnskaper.

millioner kroner	Q313	Q213	9M13
Driftsinntekter	82		82
EBIT	-6		-6
EBIT%	-7%		-7%
Slaktevolum (1 000 tgw)	1,1		1,1
EBIT/ kg.gw (NOK)	-5,37		-5,37

Villa Organic hadde driftsinntekter på NOK 82,4 millioner i tredje kvartal i år, sammenlignet med NOK 160,4 millioner i forrige kvartal.

Det ble slaktet 1 100 tonn i kvartalet hvor alt volum ble tatt ut i september da prisene var på sitt laveste.

Driftsresultat per kilo sløyd vekt var negativt med NOK 5,37. Som tidligere kommunisert er det en høy underliggende kost på biomasse som er overtatt i Villa Organic sammenliknet med de andre segmentene i konsernet. For å redusere den biologiske risikoen ble deler av biomassen slaktet ut på lavere snitt vekt enn normalt i september. Dette har påvirket oppnådd pris. I tillegg er det høye faste kostnader i et kvartal med lavt volum. Det jobbes kontinuerlig med å forbedre de operasjonelle aktivitetene, og det er i den sammenheng tatt kostnader for å omstille virksomheten. Som tidligere kommunisert vil det ventelig ta ett til to år før SalMar når et ønskelig kostnadsnivå for segmentet.

I fjerde kvartal forventes det å slakte 4 800 tonn fra segmentet.

Salg og prosessering

millioner kroner	Q313	Q312	9M13	9M12
Driftsinntekter	1 620	1 226	4 425	2 934
Operasjonell EBIT	-29	11	-123	39
Operasjonell EBIT%	-2%	1%	-3%	1%

Segmentet Salg og prosessering hadde driftsinntekter på NOK 1 619,5 millioner i kvartalet, opp fra NOK 1 226,0 millioner i tilsvarende periode i fjor. Segmentet omsetter hele konsernets slaktevolum, med unntak av Villa Organic.

Driftsresultat var negativt med NOK 28,9 millioner i perioden, en forbedring fra et driftsunderskudd på NOK 63,5 millioner i forrige kvartal, og ned fra et driftsoverskudd på NOK 11,1 millioner i tredje kvartal i fjor. Resultatet var svekket av at rundt 25 prosent av samlet volum ble solgt på fastpriskontrakter til priser lavere enn gjennomsnittlig spottpreis i kvartalet.

Effektiviteten i slakteaktivitetene på InnovaMar var høy i kvartalet, til tross for logistikkutfordringer knyttet til slaktning av PD-fisk. Produksjonseffektiviteten gjennom



kvartalet har vært gjennomgående høy med 117 slaktede fisk per minutt. Totalt ble det slaktet 32 498 tonn fisk i perioden, hvorav 9 496 tonn var eksterne volumer. Dette er opp fra 26 175 tonn i andre kvartal 2013.

Driften i videreforedlingsvirksomheten var fremdeles rammet av de relativt høye lakseprisene, i tillegg til utfordringer relatert til PD. PD påvirker produktiviteten og kostnadsnivået som følge av ujevn tilførsel av fisk gjennom anlegget, kombinert med kvalitetsutfordringer på fisken som videreforedles.

Reguleringene for lukket transport av slaktefisk gjør at industriaktivitetene i større grad må kjøres utover normal arbeidstid til høyere variable kostnader enn tidligere.

Tilknyttet selskap

Norskott Havbruk

millioner kroner	Q313	Q312	9M13	9M12
Driftsinntekter	373	255	873	701
Operasjonell EBIT	81	10	160	41
Operasjonell EBIT%	22%	4%	18%	6%
Verdijustering biomasse	-2	-	28	-4
Resultat før skatt	75	8	179	33
SalMar andel etter skatt	29	3	68	12
Slaktevolum (1 000 tgv)	8,5	7,3	20,2	20,5
EBIT/ kg.gw (NOK)	9,47	1,39	7,93	1,99

Norskott Havbruk hadde driftsinntekter på NOK 373 millioner i andre kvartal, sammenlignet med NOK 255 millioner i samme kvartal i 2012.

Totalt slaktet Norskott 8500 tonn i kvartalet. Av dette utgjør SalMars andel 4250 tonn. I tilsvarende periode i fjor slaktet Norskott 7 300 tonn.

Kontraktsandelen i kvartalet utgjør 45 prosent.

Driftsresultat per kilo sløyd vekt utgjorde NOK 9,47 i perioden, opp fra NOK 7,87 per kilo i foregående kvartal og opp fra NOK 1,39 per kilo i andre kvartal i fjor. Selskapet leverer et rekordhøyt kvartalsresultat.

Den biologiske statusen er tilfredsstillende. Sykdom og lus håndteres på en god måte. Selskapet forventer å slakte rundt 26 000 tonn i 2013.

Norskott Havbruk bokføres som et tilknyttet selskap hvor SalMars andel (50 prosent) av selskapets resultat etter skatt (og biomassejustering) reflekteres som finansinntekt.

Selskapet forventer å slakte rundt 26 000 tonn i 2014.

Nordskag Næringspark

I oktober 2013 solgte SalMar sin investering i Nordskag Næringspark, jf. avsnittet «Hendelser etter balansedagen».

SalMar sin resultatandel for tredje kvartal utgjør NOK 1,5 millioner.

Hendelser etter balansedagen

I oktober 2013 solgte SalMar samtlige av selskapets aksjer i Nordskag Næringspark, tilsvarende 42,5 prosent, til et vederlag på NOK 65 millioner. Det totale vederlaget var NOK 153 millioner. Transaksjonen vil resultere i en regnskapsmessig gevinst på NOK 41 millioner i fjerde kvartal.

Parallelt med at gjennomføringen av salget reforhandlet SalMar Processing AS leieavtalen med Nordskag Næringspark AS, herunder utvidelse av leieperioden fra 15 til 20 år, samt opsjoner på overtakelse av bygg eller forlengelse av leieperioden ved avtalens utløp mot en redusert årlig leiekostnad. Endringen i utforming av leieavtalen medfører at bygget og leieforpliktelsen må balanseføres fra og med fjerde kvartal.

I løpet av første halvår 2013 overtok SalMar kontroll i Villa Organic AS gjennom kjøp av 50,4 prosent av aksjene. Samtidig økte Lerøy Seafood Group sin eierandel i selskapet og har i dag 47,8 prosent av aksjene. SalMar og Lerøy Seafood Group har videre blitt enig om en prosess der målet er at øvrige aksjonærer i Villa Organic kjøpes ut, og Villa Organic i løpet av 2014 fisjonerer i to deler, en til hver av hovedeierne. Refinansiering av obligasjonslån i Villa Organic er gjennomført. Dette har skjedd ved innlån fra hovedeierne.

SalMar har fått beskjed om at alle konsernets søknader om grønne konsesjoner er avvist av Fiskeridirektoratets faggruppe. SalMar har i samarbeid med sine advokater gjennomgått direktoratets begrunnelser og hevder det ikke er rettslig grunnlag for å avvise søknadene. Selskapet har følgelig påklaget vedtakene.

Marked

Volum

Det globale utbudet av atlantisk laks i tredje kvartal 2013 var på rundt 501 600 tonn. Dette er marginalt opp fra tredje kvartal 2012 (0,3 prosent).

I Norge og UK er utbudet ned 4 prosent til henholdsvis 284 200 tonn og 40 200 tonn, mens utbudet fra Nord Amerika er ned 6 prosent til 32 500 tonn.

I Chile derimot fortsetter veksten, og utbudet av Atlantisk laks fra regionen steg i perioden med 16 prosent til 112 700 tonn, sammenlignet med samme periode i fjor. Samlet utbud fra Færøyske produsenter var på 17 100 tonn i kvartalet, opp 4 prosent i tredje kvartal 2012.

Samlet norsk eksport av atlantisk laks var på cirka 274 000 tonn rund vekt i kvartalet, en nedgang på cirka 9 000 tonn, eller 3 prosent, fra samme kvartal i fjor. I verdi er det imidlertid en økning på hele 37 prosent, og totalt ble eksportert laks for i overkant av NOK 9,8 milliarder dette kvartalet.

Eksporten av laks fra Norge til EU var ned 1 prosent i perioden sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Utviklingen i hovedmarkedene er imidlertid blandet. Eksporten til Frankrike utgjorde 36 100 tonn, ned 8 prosent fra året før, mens eksporten til Polen var opp 2 prosent til 34 500 tonn. I Russland falt importen av norske laks med 21 prosent til 27 000 tonn i kvartalet, mens eksporten til Danmark falt 5 prosent til 20 500 tonn. Storbritannia tok imot 14 300 tonn laks i perioden, tilsvarende en økning på



22 prosent, mens Spania importerte 11 800 tonn, ned 15 prosent fra året før.

Pris og valuta

Det høye prisnivået på fra første halvår holdt seg også i tredje kvartal og gjennomsnittlig laksepris (NASDAQ Salmon Index) for perioden endte på NOK 38,87/kg, på linje med gjennomsnittet for årets seks første måneder. Det har imidlertid vært en negativ utvikling gjennom perioden. Mens spot-prisen ved inngangen til kvartalet var på NOK 45,43/kg, var den falt til NOK 32,59/kg ved utgangen av september. Det vesentligste av fallet kom mot slutten av perioden.

Utviklingen i kronekursen mot sentrale valuta har vært positiv for laksenæringen i kvartalet. Gjennomsnittlig kronekurs målt mot EUR, USD og GBP, har svekket seg med henholdsvis 4,15 prosent, 2,75 prosent og 3,75 prosent sammenlignet med foregående kvartal.

Sammenlignet med tredje kvartal 2012 har den norske kronen svekket seg med henholdsvis 7,30 prosent og 1,34 prosent mot EUR og USD. Mot GBP er kronekursen nær uendret (-0,53 prosent).

Når kronen styrker seg mot de respektive handelsvalutaene kan dette føre til noe press på lakseprisen målt i norske kroner og vice versa.

Biomasse

Den stående biomassen i Norge ved utgangen av tredje kvartal 2013 var på 700 500 tonn rund vekt, marginalt opp (+1 prosent) fra 691 600 tonn på samme tid fjor. Ved utgangen av andre kvartal 2013 var samlet norsk biomasse på 552 100 tonn rund vekt.

Biomassen i Storbritannia økte med 8 prosent fra tredje kvartal 2012 til tredje kvartal i år. Biomassen i Chile økte også med 8 % prosent i samme periode.

Aksjonærinformasjon

Ved utgangen av september 2013 hadde SalMar totalt 113 299 999 utestående aksjer fordelt på 2 662 aksjonærer.

Selskapets hovedaksjonær, Kverva AS, eier 53,4 prosent av aksjene i selskapet. De 20 største aksjonærene eier totalt 78,32 prosent av aksjene, hvorav SalMar ASA er 7. største aksjonær med en beholdning på 1,3 millioner aksjer, tilsvarende 1,15 prosent av total antall utestående aksjer per 30. september 2013.

SalMars aksjekurs har i løpet av kvartalet svingt mellom NOK 57,75 og NOK 69,25. Sluttkurs siste handelsdag i perioden, 30. september, var NOK 68,25.

Framtidsutsikter

Det globale utbudet av atlantisk laks var historisk høyt i 2012 og endte rett i underkant av 2 millioner tonn. For innværende år er det ventet en vekst på rundt 2 prosent, slik at samlet slaktevolum for første gang ligger an til å overstige 2 millioner tonn.

Det globale utbudet av atlantisk laks i løpet av årets ni første måneder er opp 1,5 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. I tredje kvartal isolert var utbudet uendret sammenlignet med tredje kvartal 2012. I årets siste

kvartal er det igjen ventet en økning i utbudet på rundt 2 prosent sammenlignet med tilsvarende periode året før.

SalMar venter en fortsatt sterk etterspørsel i de viktigste laksemarkedene fremover og med utsikter til begrenset tilbudsvekst ventes det fortsatt gode markedsforhold fremover.

Fish Pool Forward priser primo november indikerer en gjennomsnittlig laksepris for årets to siste måneder på henholdsvis NOK 38,90 og NOK 40,30 per kilo. For første kvartal 2014 er forwardprisen NOK 39,77 per kilo. Dette er rett i overkant av snittprisen for årets ni første måneder på NOK 39,10 per kilo, men betydelig over prisen ved utgangen av tredje kvartal på NOK 32,59 per kilo. Snittprisen ved utgangen uke 44 var NOK 38,91 per kilo. Fish Pool's Forwardpris for hele 2014 er NOK 38,27. Med gode prisforventninger og lave kontraktsandeler forventer SalMar å oppnå akseptable marginer i kvartalene som kommer.

Begrenset smolt-utsett, samt vedvarende driftsutfordringer i næringen bidrar til å begrense utbudet også fremover. Basert på seneste oppdaterte estimater fra Kontali Analyse ventes veksten i det globale utbudet av Atlantisk laks å ligge rundt 4 prosent i 2014, noe som indikerer et relativt stramt marked med forutsetninger for gode laksepriser også på noe lengre sikt.

Den biologiske situasjonen i Norge er mer utfordrende i dag enn foregående år. Selskapet har flere tilfeller av PD i Midt-Norge, og det er også frykt for at sykdommen med amøben AGD skal etablere seg i enkelte regioner i framtiden. Det nye regimet for behandling av lus medfører også høyere kostnader enn tidligere år. SalMar jobber kontinuerlig for å være i en god posisjon i forhold til håndtering av eventuelle biologiske utfordringer. Dette gjøres gjennom investeringer i viktige verktøy som brønnbåt, slakteri og bearbeidingskapasitet, i tillegg til fokus på de mest bærekraftige driftsområdene og de beste lokalitetene. I sum mener SalMar at dette er med på å redusere gruppens operasjonelle risiko.

Selv med disse utfordringene opplever SalMar at det for 2012 generasjonen er langt bedre overlevelseshastighet på fisken enn hva som har vært tilfellet for foregående generasjoner. For fisk satt i sjø i 2013 registreres også god overlevelse.

Som følge av den kalde vinteren er høstfisken noe forsinket, og slaktning av en større andel av denne fisken utsettes til 2014. Til tross for dette forventes det relativt lavt slaktekvantum i første kvartal 2014, noe som kan få konsekvenser for industriaktivitetene i denne perioden.

For fjerde kvartal har SalMar en kontraktsdekning på rundt 25 prosent av konsernets slaktevolum. Kontraktsprisene er høyere enn foregående kvartaler. Kontraktsdekningen for 2014 er fortsatt lav og utgjør primo november cirka 5 prosent av ventet slaktevolum.

SalMar forventer å slakte cirka 114 000 tonn i 2013, inkludert selskapets relative andel av volum fra Villa Organic. SalMar har gjennom oppkjøp og flytting av slaktevolum i segment Nord-Norge beredt grunnen for positiv vekst i slaktevolum i 2014. SalMar venter derfor å slakte cirka 133 000 i Norge i 2014, også her inkludert selskapets andel fra Villa Organic. Norskott Havbruk (Scottish Seafarms) forventer volum på 26 000 tonn både i 2013 og 2014. Detaljert guiding på slaktevolumer i 2014



for de ulike segmentene vi bli offentliggjort i forbindelse med fremleggelsen av resultat for fjerde kvartal 2013.

SalMar har tro på at bruk av ny teknologi og anvendelse av mer eksponerte lokaliteter kan bidra til ytterligere vekst for norsk oppdrett i Norge i årene som kommer. Sintef-rapporten fra 2011 viser potensial for en femdobling av produksjonen i Norge frem til 2050. Dette innebærer en årlig vekst på rundt 5 prosent, en vekstramme SalMar vurderer som både markedsmessig- og biologisk forsvarlig.

For å bidra til mer markedstilpasset produksjon har SalMar lenge jobbet for en mer fleksibel MTB-ordning i Norge. Blant annet kan økt aktivitet i første halvår bidra til økt sysselsetting, høyere bearbeidingsaktivitet og samtidig sikre

volum til viktige markeder gjennom hele året. Forslag om endrede reguleringer er for tiden ute til høring. SalMar på sin side vil, i tett dialog med andre bransjeaktører, jobbe for å etablere en ordning som tillater en begrenset økning i MTB i perioden oktober – april, en ordning som vil ha begrenset effekt på produksjonskapasiteten i Norge.

SalMar er finansielt solid. For å sikre en optimal utvikling av verdiene i selskapet gjør styret løpende vurderinger av strategisk vekst innen selskapets satsningsområder opp mot utbetaling av utbytte i henhold til etablert utbyttepolitikk.



RESULTATREGNSKAP

Millioner NOK	3Q 13	3Q 12	YTD 13	YTD 12	Året 2012
Driftsinntekter	1 695,4	1 227,2	4 404,8	2 879,6	4 204,8
Varekostnader	823,3	713,4	2 112,2	1 578,3	2 324,8
Lønnskostnader	165,5	122,4	436,6	338,8	483,2
Andre driftskostnader	288,5	239,3	791,4	621,4	886,0
EBITDA	418,1	152,1	1 064,6	341,2	510,8
Ordinære avskrivninger	57,7	40,9	153,2	122,6	170,2
Operasjonell EBIT	360,4	111,2	911,4	218,6	340,7
Virkelig verdijustering	-94,9	-25,6	57,8	93,4	290,4
Særskilte biologiske hendelser	-	-3,5	-	-54,6	-54,6
Engangsgevinster knyttet til oppkjøp	-	-	197,5	77,4	62,4
EBIT (driftsresultat)	265,5	82,2	1 166,7	334,8	638,9
Resultat fra tilknyttede selskaper	30,5	11,8	124,6	51,1	93,9
Andre finansposter	35,7	-41,0	192,5	-118,5	-124,3
EBT (Resultat før skatt)	331,7	52,9	1 483,8	267,4	608,5
Beregnete skatter	65,7	25,8	241,3	53,2	127,1
Periodens resultat	266,0	27,1	1 242,5	214,2	481,4
<i>Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet</i>					
Omregn. diff og utvidede resultatposter i tilknyttede selskaper, netto e. skatt	16,9	-17,4	61,4	-33,1	-39,9
Omregn. diff i datterselskaper, netto e. skatt	0,1	-	-0,2	-0,5	-0,3
Valutakursdifferanse på nettoinvestering i utenlandsk enhet	-	-0,2	-	-0,2	-0,4
<i>Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet</i>					
Utvidede resultatposter i tilknyttede selskaper, netto e. skatt	-	-	-	-	-2,1
Periodens totalresultat	282,9	9,5	1 303,7	180,4	438,7
Minoritetens andel av resultat	1,1	1,2	66,5	6,5	14,1
Majoritetens andel av resultat	264,9	25,9	1 176,0	207,7	467,4
Periodens resultat per aksje (NOK)	2,34	0,23	10,38	1,87	4,13
Periodens resultat per aksje - utvannet	2,34	0,23	10,38	1,87	4,13



BALANSE KONSERN

Millioner NOK	30.09.2013	30.06.2013	31.12.2012	30.09.2012
EIENDELER				
Immaterielle eiendeler	2 448,3	2 448,2	2 135,5	2 136,1
Varige driftsmidler	1 512,8	1 463,5	1 268,8	1 256,4
Finansielle eiendeler	1 016,4	731,5	970,9	938,5
Sum anleggsmidler	4 977,5	4 643,2	4 375,1	4 330,9
Varebeholdninger	2 774,8	2 658,5	2 289,9	1 952,0
Kundefordringer	738,7	578,6	660,9	649,9
Andre kortsiktige fordringer	160,8	233,9	245,5	200,8
Betalingsmidler	345,8	388,0	55,3	46,9
Sum omløpsmidler	4 020,2	3 859,0	3 251,7	2 849,7
SUM EIENDELER	8 997,7	8 502,2	7 626,8	7 180,6
EGENKAPITAL OG GJELD				
Sum innskutt egenkapital	493,8	493,8	493,2	517,9
Annen egenkapital	3 601,2	3 306,8	2 338,2	2 061,7
Minoritetsinteresser	291,5	290,4	136,3	128,7
Sum egenkapital	4 386,5	4 091,0	2 967,7	2 708,3
Sum avsetning for forpliktelser	1 058,0	992,3	872,9	768,4
Rentebærende langsiktig gjeld	2 128,0	2 301,0	2 223,4	2 196,7
Sum langsiktig gjeld	3 186,1	3 293,3	3 096,4	2 965,1
Rentebærende kortsiktig gjeld	627,4	218,3	596,3	469,1
Annen kortsiktig gjeld	797,7	899,6	966,5	1 038,1
Sum kortsiktig gjeld	1 425,1	1 117,9	1 562,8	1 507,2
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	8 997,7	8 502,2	7 626,8	7 180,6
Netto rentebærende gjeld	2 409,6	2 131,3	2 764,4	2 618,8
EK andel	48,8 %	48,1 %	38,9 %	37,7 %



KONTANTSTRØM

Millioner NOK	3Q 13	3Q 12	YTD 13	YTD 12	Året 2012
Resultat før skatt	331,7	52,9	1 483,8	267,4	608,5
Periodens betalte skatter	-	-	-2,3	-4,7	-80,7
Avskrivninger	57,7	40,9	153,2	122,6	170,2
Resultatandel fra tilknyttede selskap	-30,5	-11,8	-124,6	-51,1	-93,9
Realiserte og urealiserte gevinster knyttet til finansielle eiendeler	-69,1	-	-282,3	-	-
Engangsgevinst knyttet til oppkjøp	-	-	-197,5	-77,4	-62,4
Endring virkelig verdijustering	94,9	25,6	-57,8	-93,4	-290,4
Endring i arbeidskapital	-467,6	-85,3	-438,1	-59,9	-158,6
Andre endringer	39,5	18,3	125,6	106,8	94,2
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-43,3	40,6	660,0	210,3	186,8
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-197,0	-135,0	88,9	-372,8	-399,7
Endringer i rentebærende gjeld	236,2	137,8	-262,3	-58,0	95,5
Utbetaling av utbytte	-0,1	-	-	-2,9	-2,9
Innbetaling av egenkapital	-	-0,0	-	303,4	303,4
Utkjøp av minoritet	-	-	-69,7	-	-
Netto renter betalt	-35,1	-35,9	-120,0	-79,9	-174,4
Andre endringer	-2,8	-	-6,3	-	-0,3
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	198,2	101,8	-458,2	162,5	221,3
Netto kontantstrøm i perioden	-42,2	7,5	290,6	0,0	8,4
Valutakurseffekter	0,1	-0,7	-0,2	-0,7	-0,8
Konter og kontantekvivalenter IB	388,0	40,1	55,3	47,6	47,6
Konter og kontantekvivalenter UB	345,8	46,9	345,8	46,9	55,2

ENDRING I EGENKAPITAL

2013	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Annen innskutt egenkapital	Omregnings- differanse	Fond	Minoritets- interesser	Total egenkapital
Egenkapital per 01.01.13	28,3	-0,3	415,3	50,0	0,1	2 338,1	136,3	2 967,7
Årsresultat						1 176,0	66,5	1 242,5
Utvidet resultatregnskap					0,0	61,2	0,0	61,2
Årets totalresultat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1 237,2	66,5	1 303,7
<i>Transaksjoner med eierne</i>								
Tildeling opsjoner				1,3				1,3
Reklassifisering av opsjoner				-18,4		1,2		-17,2
Tilgang minoritetsinteresse							201,1	201,1
Utkjøp av minoritetsinteresser						42,6	-112,3	-69,7
Andre endringer						-0,3		-0,3
Sum transaksjoner med eierne	0,0	0,0	0,0	-17,1	0,0	43,5	88,7	115,1
Egenkapital per 30.09.13	28,3	-0,3	415,3	32,8	0,1	3 618,8	291,5	4 386,5

2012	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Annen innskutt egenkapital	Omregnings- differanse	Fond	Minoritets- interesser	Total egenkapital
Egenkapital per 01.01.12	25,8	-0,3	112,9	38,3	0,8	1 914,9	122,2	2 214,6
Årsresultat						467,4	14,1	481,4
Utvidet resultatregnskap					-0,7	-42,0		-42,8
Årets totalresultat	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,7	425,3	14,1	438,7
<i>Transaksjoner med eierne</i>								
Netto emisjon	2,6		302,4					305,0
Tildeling opsjoner				11,6				11,6
Utbytte for 2011						-2,9		-2,9
Andre egenkapitaltransaksjoner						0,8		0,8
Sum transaksjoner med eierne	2,6	0,0	302,4	11,6	0,0	-2,2	0,0	314,4
Egenkapital per 31.12.12	28,3	-0,3	415,3	50,0	0,1	2 338,1	136,3	2 967,7



SEGMENTINFORMASJON

	Oppdrett Midt-Norge	Oppdrett Nord-Norge	Oppdrett Rauma	Villa	Salg og prosessering	Elim.	Konsern
3Q 13							
Driftsinntekter (mill.)	848,4	289,3	124,2	82,4	1 619,5	-1 268,5	1 695,4
Operasjonell EBIT (mill.)	291,3	91,2	16,5	-6,0	-28,9	-3,7	360,4
Operasjonell EBIT %	34,3 %	31,5 %	13,3 %	-7,3 %	-1,8 %		21,3 %
Slaktet kvantum (1 000 tggw)	22,4	8,0	3,3	1,1			34,8
EBIT/ kg gw (NOK)	12,98	11,46	5,05	-5,37			10,36
3Q 12							
Driftsinntekter (mill.)	596,8	229,4	97,2		1 226,0	-922,2	1 227,2
Operasjonell EBIT (mill.)	71,9	25,0	3,8		11,1	-0,6	111,2
Operasjonell EBIT %	12,0 %	10,9 %	3,9 %		0,9 %		9,1 %
Slaktet kvantum (1 000 tggw)	23,9	8,0	3,5				35,4
EBIT/ kg gw (NOK)	3,00	3,14	1,10				3,14
YTD 13							
Driftsinntekter (mill.)	2 155,3	483,7	408,4	82,4	4 424,6	-3 149,7	4 404,8
Operasjonell EBIT (mill.)	775,8	156,1	117,5	-6,0	-123,4	-8,6	911,4
Operasjonell EBIT %	36,0 %	32,3 %	28,8 %	-7,3 %	-2,8 %		20,7 %
Slaktet kvantum (1 000 tggw)	56,1	13,1	10,5	1,1			80,8
EBIT/ kg gw (NOK)	13,82	11,92	11,24	-5,37			11,28
YTD 12							
Driftsinntekter (mill.)	1 264,2	371,7	322,4		2 934,5	-2 013,2	2 879,6
Operasjonell EBIT (mill.)	141,1	33,8	8,3		38,8	-3,4	218,6
Operasjonell EBIT %	11,2 %	9,1 %	2,6 %		1,3 %		7,6 %
Slaktet kvantum (1 000 tggw)	48,4	13,1	11,5				73,0
EBIT/ kg gw (NOK)	2,92	2,57	0,73				3,00
Året 2012							
Driftsinntekter (mill.)	1 727,7	692,0	419,4		4 231,3	-2 865,6	4 204,8
Operasjonell EBIT (mill.)	202,6	83,3	0,8		55,0	-1,1	340,7
Operasjonell EBIT %	11,7 %	12,0 %	0,2 %		1,3 %		8,1 %
Slaktet kvantum (1 000 tggw)	65,3	22,4	14,9		-	-	102,6
EBIT/ kg gw (NOK)	3,10	3,73	0,06				3,32

NØKKELTALL KONSERN

	3Q 13	3Q 12	YTD 13	YTD 12	Året 2012
Utestående antall aksjer - periodens slutt (mill.)	113,299999	113,299999	113,299999	113,299999	113,299999
Resultat per aksje (NOK)	2,34	0,23	10,38	1,87	4,13
Utvannet resultat per aksje (NOK)	2,34	0,23	10,38	1,87	4,13
EBITDA %	24,7 %	12,4 %	24,2 %	11,8 %	12,1 %
Operasjonell EBIT %	21,3 %	9,1 %	20,7 %	7,6 %	8,1 %
EBIT %	15,7 %	6,7 %	26,5 %	11,6 %	15,2 %
Resultatmargin før skatt %	19,6 %	4,3 %	33,7 %	9,3 %	14,5 %
Utvannet kontantstrøm per aksje (NOK)	-0,38	0,36	5,82	1,86	1,65
Netto rentebærende gjeld (mill.)	2 409,6	2 618,8	2 409,6	2 618,8	2 764,4
Egenkapitalandel %	48,8 %	37,7 %	48,8 %	37,7 %	38,9 %

Resultat per aksje = resultat etter skatt/ gjennomsnittlig antall aksjer

Utvannet resultat per aksje = resultat etter skatt/ gj.snittlig antall aksjer med utvanningseffekt

Resultatmargin før skatt = resultat før skatt/ salgsinntekter

Utvannet kontantstrøm per aksje = operasjonell kontantstrøm/ gj.snittlig antall aksjer med utvanningseffekt

Egenkapitalandel = egenkapital/ total kapital



NOTER TIL REGNSKAPET

Note 1 - Anvendte regnskapsprinsipper

Denne rapporten er utarbeidet i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS), herunder standard for delårsrapportering (IAS 34). De samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder benyttet i det siste årsregnskapet er blitt benyttet her. Det henvises til konsernets siste IFRS årsregnskap, publisert på konsernets webside under Investor Relations (www.salmar.no), for en fullstendig redegjørelse av regnskapsprinsippene.

Kvartalsrapporten har ikke vært gjenstand for revisjon.

Nye eller endrede regnskapsstandarder eller tolkninger som trådte i kraft i 2013 og som har betydning for konsernet er omtalt nedenfor. Konsernet anvendte de nye reglene fra 1. januar 2013.

Endring i IAS 1 - Presentasjon av finansregnskap

Endringene i IAS 1 medfører at elementer som presenteres i oppstilling over øvrige resultatelementer i totalresultatet grupperes med utgangspunkt i om postene kan omklassifiseres til resultatet på et fremtidig tidspunkt eller ikke. Endringene påvirker kun presentasjonen i totalresultatet.

IFRS 13 - Virkelig verdi-måling

Standarden angir prinsipper og veiledning for måling av virkelig verdi for eiendeler og forpliktelser som andre standarder krever eller tillater målt til virkelig verdi. Standarden endrer ikke når det er påkrevd eller tillatt å benytte virkelig verdi-måling og har ikke hatt påvirkning på konsernets resultat eller finansielle stilling. IFRS 13 krever imidlertid økte noteopplysninger både i kvartals- og årsregnskapet.

Endring i IAS 19 - Ytelser til ansatte

Endrede regler i IAS 19 Ytelser til ansatte er anvendt fra og med 1. januar 2013. Endringen medfører at alle estimatavvik føres i utvidet resultat ettersom disse oppstår, en umiddelbar resultatføring av alle kostnader ved tidligere perioders pensjonsopptjening og at rentekostnader og forventet avkastning på pensjonsmidler er erstattet med et netto rentebeløp som beregnes ved å benytte diskonteringsrenten på netto pensjonsforpliktelse. Prinsippendringen har ikke hatt vesentlig effekt på tall i konsernets finansielle rapportering, ettersom konsernets pensjonsordninger i all hovedsak er innskuddsordninger.

Endring i prinsipp for klassifisering

Salmar endret i fjerde kvartal 2012 prinsipp for klassifisering av valutagevinster og tap, samt gevinster og tap ved kontrakter inngått på fish-pool. Sammenligningstallene omarbeides tilsvarende.

Valutagevinster og tap blir innregnet i operasjonell EBIT. Dette inkluderer også endring i valutaterminkontrakter. Endring i valutaterminkontrakter som er inngått for å sikre fremtidige leveranser blir imidlertid klassifiseres på linjen for virkelig verdjusteringer. Tidligere er både realiserste og urealiserte valutagevinster og tap i sin helhet blitt klassifisert som finanspost.

Salmar har til en viss grad redusert prisrisiko ved å inngå laksederivat på fish-pool. Realiserste gevinster og tap fra disse varederivatene innregnes i operasjonell EBIT. Dette er en endring fra tidligere perioder da realiserste gevinster og tap ble klassifisert som finanspost. Endring i virkelig verdi på varederivat klassifiseres som i tidligere på linjen for virkelig verdjustering.

Regnskapsmessige effekter av endret i klassifisering

	3Q 2013	3Q 2012	YTD 2013	YTD 2012	Året 2012
Operasjonell EBIT	-2,3	2,3	-6,2	6,4	1,5
Virkelig verdi justering	-8,4	4,9	-28,0	18,3	10,6
Netto finansposter	10,7	-7,2	34,2	-24,7	-12,1
Sum	-	-	-	-	-



Note 2 - Selskapets 20 største aksjonærer

Navn	Aksjer	%
KVERVA AS	60 500 000	53,40 %
FOLKETRYGDFONDET	8 730 386	7,71 %
PARETO AKSJE NORGE	4 103 157	3,62 %
LIN AS	2 506 951	2,21 %
ODIN NORGE	2 273 968	2,01 %
PARETO AKTIV	1 719 026	1,52 %
SALMAR ASA	1 300 000	1,15 %
PARETO VERDI	876 205	0,77 %
VERDIPAPIRFONDET DNB NORGE SELEKTI	799 757	0,71 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	772 365	0,68 %
FORSVARETS PERSONELLSERVICE	695 000	0,61 %
PENSATO CAPITAL FUNDS	596 827	0,53 %
CENTRA INVEST AS	570 000	0,50 %
DELPHI NORGE	520 000	0,46 %
THE BANK OF NEW YORK MELLON	500 000	0,44 %
J.P. MORGAN CHASE BANK N.A. LONDON	482 000	0,43 %
STOREBRAND VERDI	475 037	0,42 %
VERDIPAPIRFONDET DNB SMB	450 000	0,40 %
MP PENSJON PK	438 531	0,39 %
ARCTIC FUNDS PLC	431 800	0,38 %
Sum topp 20	88 741 010	78,32 %
Andre	24 558 989	21,68 %
Total	113 299 999	100,00 %

Note 3 - Varer og biologiske eiendeler

Balanseført verdi av varelager	30.09.2013	30.06.2013	31.12.2012	30.09.2012
Råvarer	83,7	77,7	103,6	65,7
Biologiske eiendeler	2 586,3	2 436,5	1 986,2	1 665,0
Ferdigvarer	104,8	144,4	200,1	221,3
Sum	2 774,8	2 658,5	2 289,9	1 952,0

Virkelig verdijustering biomasse	30.09.2013	30.06.2013	31.12.2012	30.09.2012
Historisk kost	2 152,3	1 940,8	1 662,8	1 549,8
Verdijustering biomasse	434,0	495,7	323,4	115,1
Balanseført verdi	2 586,3	2 436,5	1 986,2	1 665,0

Råvarer består i hovedsak av fôr til settefisk og matfisk produksjon. I tillegg inngår råvarer til bruk i bearbeiding, samt emballasje. Beholdning av biologiske eiendeler er knyttet til SalMars oppdrettsvirksomhet på land og i sjø.

Ferdigvarer består av hel laks, fersk og frossen, samt bearbeidede lakseprodukter.

Nærmere om biologiske eiendeler

Regnskapsmessig behandling av levende fisk er regulert av IAS 41 Landbruk. IAS 41 inneholder et metodehierarki for regnskapsmessig måling av biologiske eiendeler. Hovedregelen er at slike eiendeler skal måles til virkelig verdi.

Det beste estimat på virkelig verdi for fisk under 1 kg levende vekt er akkumulert kostnad, mens for slaktemoden fisk over 4 kg levende vekt fastsettes verdijusteringen av biomassen til forventet netto resultat. For fisk mellom 1 kg og 4 kg levende vekt fastsettes verdijusteringen av biomassen til forholdsmessig andel av forventet netto resultat ved slakting. Følgelig kan dette medføre en negativ verdijustering på biologiske eiendeler.

Virkelig verdi av biomassen vurderes med utgangspunkt i markedspris på balansedagen for den aktuelle vektstørrelse korrigert for salgskostnader inkl slaktekostnader og sløyesvinn. I markedsprisen er det justert for kvalitetsforskjeller. Benyttede salgspriser er basert på eksterne forward-priser og/eller den mest relevante prisinformasjonen som er tilgjengelig for den aktuelle perioden som fisken skal slaktes.

Settefisk vurderes til selvkost.

**Note 4 - Virkelig verdijustering**

Virkelig verdijustering er en del av konsernets driftsresultat, men endringer i virkelige verdier presenteres på egen linje for å gi en bedre forståelse av konsernets resultat av solgte varer. Posten virkelig verdijustering består av:

	3Q 2013	3Q 2012	YTD 13	YTD 12	2012
Endring i virkelig verdijustering biomasse	-135,2	-45,0	103,0	60,6	268,7
Endring i avsetning tapskontrakter	49,8	-	-16,2	-	-1,8
Urealisert verdiendring Fish Pool kontrakter	0,8	14,5	-2,4	14,5	8,6
Urealisert verdiendring valutaterminkontrakter	-10,3	4,9	-26,7	18,3	14,8
Resultatført virkelig verdijustering	-94,9	-25,6	57,8	93,4	290,4

Note 5 Virksomhetssammenslutninger**Kjøp av virksomhet i 2013****Atlantic Cod Farms AS**

Konsernet inngikk den 22. april 2013 avtale om å kjøpe 100% av aksjene i Atlantic Cod Farms AS. Transaksjonen er regnskapsmessig behandlet som virksomhetsovertakelse og selskapet vil inngå i segment Rauma. Formålet med kjøpet er å sikre tilgang på lokaliteter på Møre. I tillegg til lokaliteter overtas det utstyr til driften i området. Det overtatte selskapet har også et betydelig fremførbart underskudd som har en verdi for Salmar. Verdien av det fremførbare underskuddet har medført en engangsgevinst knyttet til oppkjøpet. Engangsgevinsten er inntektsført i sin helhet i perioden:

Effekten på balansen av oppkjøpet var:

	Balanseførte verdier	Justering til virkelig verdi	Virkelige verdier
Utsatt skattefordel	-	105,5	105,5
Immaterielle eiendeler	-	11,0	11,0
Varige driftsmidler	20,3	-1,3	19,0
Likvider	0,7	-	0,7
Netto identifiserbare eiendeler og gjeld	20,9	115,3	136,2
Kontantvederlag			-40,0
Engangsgevinst knyttet til oppkjøp			96,2



Villa Organic AS

Konsernet har i 2013 gjennomført et trinnvis oppkjøp av aksjene i Villa Organic AS, som i juni 2013 resulterte i at Salmar fikk aksjemajoriteten i Villa konsern, og pr. 30.06.2013 sitter med en eierandel på 50,4%.

Salmar ervervet i 2012 8,4% av aksjene i Villa Organic AS. Det ble i begynnelsen av april 2013 inngått avtale med en aksjonærgruppe i Villa Organic AS om kjøp av ytterligere 41,3% av aksjene i selskapet, samlet eierandel etter transaksjonen var 49,7%. Salmar satt fra dette tidspunkt med betydelig innflytelse i Villa konsern, og aksjene ble klassifisert som et tilknyttet selskap for Salmar ASA. Mot slutten av Q2 ble ytterligere 0,7% av aksjene ervervet, og pr. 30.06.2013 hadde Salmar ASA en eierandel i selskapet på 50,4%. Villa Organic AS er et helintegret oppdrettselskap med 16 matfisk konsesjoner, samt lokaliteter i Laksefjorden og Varangerfjorden. I tillegg til oppdrettsvirksomheten har konsernet egen smoltproduksjon, 2 prosesseringsanlegg, samt en egen salgsvirksomhet. Med virkning fra 30.06.2013 er Villa konsern konsolidert, og fra Q3 rapportert som eget segment i Salmar konsern.

Allokeringen av vederlaget er å anse som foreløpig. Identifiserbare eiendeler og gjeld, samt gevinst fra kjøp på gunstige vilkår på oppkjøpstidspunktet er følgende:

Effekten på balansen av oppkjøpet var:

	Balanseførte verdier	Justering til virkelig verdi	Virkelige verdier
Immaterielle eiendeler	24,0	279,2	303,2
Varige driftsmidler	212,6	-43,4	169,1
Andre finansielle eiendeler	5,0	-	5,0
Varelager og biologiske eiendeler	233,2	23,7	257,0
Omløpsmidler	123,8	0,6	124,4
Utsatt skatt	25,8	-75,5	-49,7
Rentebærende gjeld	-197,0	-1,0	-198,0
Annen gjeld	-84,0	-	-84,0
Netto identifiserbare eiendeler og gjeld	343,4	183,6	526,9
Vederlag ved etablering av datterselskap			-204,6
Minoritetsinteresser			-201,1
Engangsgevinst knyttet til oppkjøp			121,3

Mer- og mindreverdier oppstår som følge av virkelig verdi vurderinger på identifiserbare eiendeler og forpliktelser. Merverdier knyttet til immaterielle eiendeler er relatert til konsesjoner. Det oppkjøpte selskapet eier 16 matfiskkonsesjoner, hvorav 7 er stedbunden til Varangerfjorden i Finnmark. Verdien på konsesjonene er satt med bakgrunn i sammenlignbare transaksjoner og analyser basert på anerkjente verdsettelsesmetoder. Med bakgrunn i dette er konsesjonsverdien i merverdiallokeringen satt til MNOK 22,0 pr. konsesjon, med unntak av de stedbundne som er fastsatt til MNOK 15,0 pr. stk. Som følge av merverdiallokeringen får Salmar en engangsgevinst som følge av oppkjøpet på MNOK 121,3 som er inntektsført i sin helhet i Q2 2013. Hovedårsaken til inntektsføringen er at selger av aksjene var i en vanskelig finansiell situasjon på tidspunkt for gjennomføring av transaksjonen.

Kjøp av virksomhet i 2012

29. februar 2012 inngikk SalMar Nord AS avtale med Villa Arctic AS om erverv av 10 konsesjoner, en lokalitet i Laksefjorden med tilhørende driftsmidler samt 50% av biomassen på denne lokaliteten. Det ble videre inngått avtale om å drive samdrift med Villa Arctic AS i Laksefjorden fra og med 1. april 2012 frem til utslaktning av 2015 generasjonen. Transaksjonen ble regnskapsmessig behandlet som en virksomhetsovertakelse. Det er knyttet en betingelse til overtakelsen som kan medføre justering i prisen dersom prisnivået på laks overstiger en gitt pris i 2013. Det ble pr. 31.12.2012 foretatt en avsetning 15,0 mill til dekning av denne forpliktelsen. Villa Arctic AS inngår i Villa konsern som fra Q2 2013 ble etablert som et datterselskap av Salmar. Som følge av det høye prisnivået på laks i 1. halvår 2013, ble det i forkant av oppkjøpet av Villa Organic i Q2 avsatt ytterligere MNOK 20 for dekning av det betingede vederlaget. Resultateffekten av avsetningen er ført mot linjen engangsgevinster ved oppkjøp i periodens resultat.

Effekten på balansen av oppkjøpet var:

	Balanseførte verdier	Justering til virkelig verdi	Virkelige verdier
Immaterielle eiendeler	110,0	110,0	220,0
Varige driftsmidler	34,9	-	34,9
Biologiske eiendeler	20,9	-2,5	18,4
Utsatt skatt	-	-30,1	-30,1
Rentebærende gjeld	-20,0	-	-20,0
Netto identifiserbare eiendeler og gjeld	145,7	77,4	223,1
Kontantvederlag			-145,7
Engangsgevinst knyttet til oppkjøp			77,4
Avsetning betinget vederlag			-15,0
Netto engangsgevinst knyttet til oppkjøp			62,4



Note 6 - Utkjøp av minoritetsinteresser

Konsernet inngikk den 22. mars 2013 avtale om å utløse gjenværende minoritetsaksjonærer i SalMar Rauma AS. Konsernet kjøpte 24,46% av aksjene i SalMar Rauma AS og eier etter transaksjonen 100% av aksjene i selskapet.

Transaksjonen ble gjort opp med vederlag i kontanter. Det ble betalt et vederlag på MNOK 69,7. Bokført verdi på minoritetsinteressen på oppkjøpstidspunktet var MNOK 112,3. Gevinsten på MNOK 42,6 er bokført mot opptjent egenkapital i konsernet.

Note 7 - Finansielle eiendeler - Tilknyttet selskap

Selskap regnskapsført etter EK-metoden	Norskott Havbruk	Nordskag Næringspark	Øvrige	SUM
Inngående balanse 01.07.2013	325,2	26,6	0,1	352,0
Kjøp av andel / innskudd	-	-	-	-
Andel årets resultat	29,0	1,5	-	30,5
Andre poster over totalresultat	16,7	-	-	16,7
Mottatt utbytte	-	-2,0	-	-2,0
Salg av eierandeler	-	-	-	-
Utgående balanse 30.09.2013	370,9	26,0	0,1	397,1

Erverv og realisasjon av aksjer i Bakkafrøst

Konsernet inngikk den 15. mai 2013 avtale om salg av deler av sin aksjepost i Bakkafrøst. Eierposten i Bakkafrøst er redusert fra 25,2% til 10,2% etter transaksjonen. Totalt vederlag for de realiserte aksjene etter omkostninger er på MNOK 506,0.

Nedsalget resulterte i at Bakkafrøst opphørte som tilknyttet selskap med virkning fra transaksjonstidspunktet. Regnskapsmessig ble hele aksjeposten ansett som realisert, og resterende aksjepost på 10,2% er blitt klassifisert som et finansielt instrument til virkelig verdi over resultat. Ny kostpris for gjenværende aksjepost er virkelig verdi på transaksjonstidspunktet. Resultatandel fra tilknyttet selskap er inntektsført for perioden frem til transaksjonstidspunktet med MNOK 23,7. For etterfølgende periode frem til 30.09.2013 er endring i virkelig verdi på MNOK 82,8. Det er i tillegg foretatt en inntektsføring av gevinst ved realisasjon av TS-andelen på MNOK 170,1 i Q2 2013. Både endring i virkelig verdi og gevinst ved realisasjon av TS-andel inngår i linje for andre finansposter.

Salmar har i tillegg til sin aksjepost i Bakkafrøst også inngått en TRS avtale for totalt 4,46% av aksjene i selskapet. TRS-avtalen har løpende blitt bokført til virkelig verdi, hvor verdiendringen er inkludert i andre finansposter. Pr. 15.7.2013 ble TRS avtalen realisert og hele aksjeposten ervervet. Akkumulert gevinst på TRS-avtalen har vært på MNOK 78,8, hvorav MNOK 26,7 er inntektsført i 2013. Salmar har etter dette en eierandel i Bakkafrøst på 14,88%. Verdiendring av aksjene ervervet den 15.7.2013 og frem til periodeslutt 30.09.2013 inngår i verdiendringen på MNOK 82,3 som er omtalt over.

Erverv av aksjer i Villa Organic

Viser til omtale av transaksjonene knyttet til erverv av aksjer i Villa Organic i note 5. Salmar oppnådde i starten av Q2 2013 betydelig innflytelse i Villa Organic og aksjeinvesteringen ble klassifisert som et tilknyttet selskap. I Q2 2013 ble investeringen regnskapsmessig behandlet som et tilknyttet selskap etter egenkapitalmetoden og det ble inntektsført MNOK 12,9 i resultatandel fra investeringen. Både på tidspunkt for betydelig innflytelse og på tidspunkt for bestemmende innflytelse, jfr. omtale i note 5, blir hele aksjegevinsten ansett realisert og ny kostpris etablert. På tidspunkt for overgang fra finansielt instrument holdt for salg til tilknyttet selskap genererte dette en gevinst på MNOK 15,0. Tilsvarende ved overgang fra tilknyttet selskap til datterselskap ble det inntektsført en gevinst på MNOK 6,6. Begge effektene er inkludert i linjen andre finansposter i resultatet i Q2 2013.

**Note 8 - Andre finansposter**

	3Q 2013	3Q 2012	YTD 13	YTD 12	2 012
Urealisert gevinst TRS-avtale	-	2,6	26,7	17,0	50,0
Gevinst ved realisasjon av aksjer	-	-	194,8	-	-
Verdiendring finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	69,5	-	82,8	-	-
Netto rentekostnad	-35,1	-41,7	-120,0	-122,9	-166,1
Andre netto finansposter	1,3	-2,1	8,2	-12,6	-8,2
Sum andre finansposter	35,7	-41,1	192,5	-118,5	-124,3

Note 9 - Endret rapportering segmentinformasjon

Som en følge av intern omorganisering og endring i intern rapportering som grunnlag for konsernledelsens styring, endret SalMar fra 3. kvartal 2012 rapporteringen av segmentinformasjon. Historiske tall er omarbeidet for å være sammenlignbare.