

Kvartalsrapport

Fjerde kvartal 2013



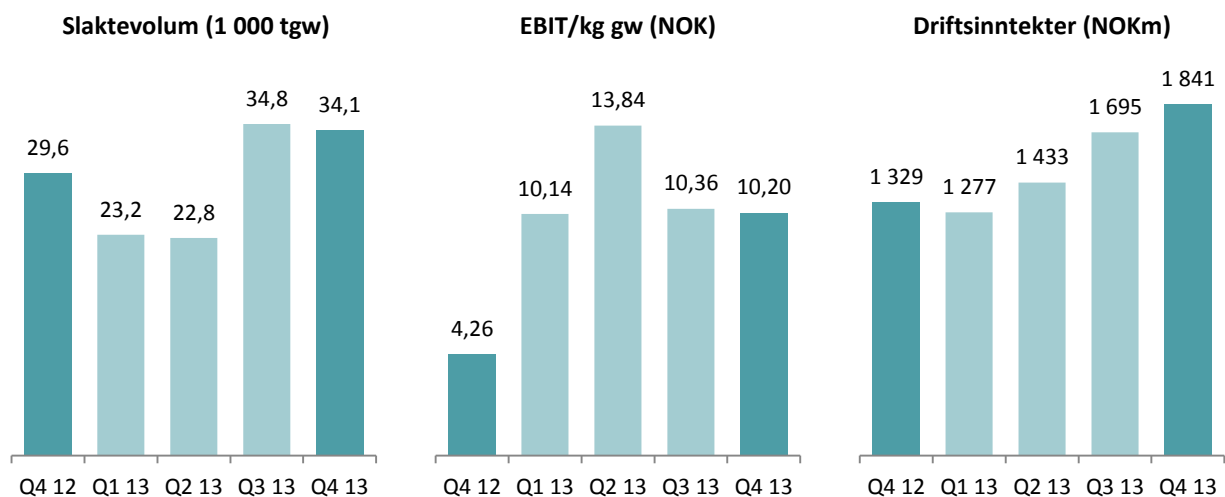
STERKT RESULTAT TROSS BIOLOGISKE UTFORDRINGER

HOVEDPUNKTER 4. KVARTAL 2013

- Høye laksepriser ga resultatvekst og rekordomsetning i kvartalet og helårsresultatet for 2013 er det høyeste i selskapets historie.
- Operasjonelt driftsresultat på NOK 348 millioner i kvartalet, opp fra NOK 126 millioner i fjerde kvartal 2012.
- Fortsatt driftsmessige utfordringer knyttet til lusebehandling og PD-håndtering, noe som har påvirket kostnadsnivået negativt i perioden.
- Resultatet i Salg og prosessering negativt påvirket av 25 prosent fastpriskontrakter
- Resultat før skatt på NOK 838 millioner i perioden, positivt påvirket av aksjesalg og verdiendringer i biomassen.
- Styret innstiller på et utbytte på NOK 8 pr aksje.

NØKKELTALL KONSERN

millioner kroner	Q4 2013	Q4 2012	2013	2012
Driftsinntekter	1 841,1	1 329,1	6 245,9	4 204,8
Operasjonell EBIT	348,1	126,1	1 259,5	340,7
Operasjonell EBIT %	18,9%	9,5%	20,2%	8,1%
Virkelig verdijustering	470,4	205,8	528,2	290,4
Resultat før skatt	838,3	341,1	2 322,1	608,5
EPS	5,42	2,31	15,80	4,13
NIBD	1 772,4	2 764,4	1 772,4	2 764,4
EK andel %	50,9%	38,9%	50,9 %	38,9%
Slaktevolum (1000 tgw)	34,1	29,6	114,9	102,6
EBIT/ kg gw (NOK)	10,20	4,26	10,96	3,32





FINANSIELL GJENNOMGANG 4. KVARTAL

Resultat 4. kvartal 2013

SalMars samlede driftsinntekter for fjerde kvartal 2013 endte på NOK 1 841,1 millioner kroner, opp fra NOK 1 695,4 i forrige kvartal og NOK 1 329,1 millioner i fjerde kvartal 2012.

Konsernet slaktet rundt 34 100 tonn i kvartalet, en nedgang på 665 tonn fra forrige kvartal og en økning på 4 500 tonn fra fjerde kvartal i 2012.

Det ble i tillegg slaktet totalt 6 700 tonn i Norskott Havbruk (Scottish Sea Farms). Dette er en nedgang på 1 800 tonn fra tredje kvartal 2013, og uendret fra tilsvarende kvartal 2012. SalMar eier 50 prosent av Norskott Havbruk.

Datterselskapet Villa Organic med underliggende døtre er konsolidert inn i regnskapet fra og med tredje kvartal 2013. Underkonsernet rapporteres som et eget segment. Totalt ble det slaktet 5 000 tonn i perioden, opp fra 1 120 tonn i foregående kvartal.

Operasjonelt driftsresultat (EBIT) for konsernet endte på NOK 348,1 millioner i fjerde kvartal 2013, ned fra NOK 360,4 millioner i kvartalet før, men markert opp fra NOK 126,1 millioner i fjerde kvartal 2012.

Dette gir konsernet en operasjonell EBIT per kilo på NOK 10,20, ned fra NOK 10,36 i foregående kvartal og opp fra NOK 4,26 i fjerde 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.

Virkelige verdijusteringer har påvirket det bokførte driftsresultatet positivt med NOK 470,4 millioner i kvartalet. Det meste relateres til verddivurderingen av stående biomasse, som etter prisoppgangen gjennom kvartalet økte med NOK 426,4 millioner. Resterende verdijusteringer relateres til endring i avsetninger for tapskontrakter på NOK 14,4 millioner, verdiendringer i urealiserte Fish Pool kontrakter på NOK 16,0 millioner og verdiendringer i urealiserte valutaterminkontrakter på NOK 13,5 millioner.

I fjerde kvartal 2012 påvirket virkelige verdijusteringer resultatet positivt med NOK 205,8 millioner. Se note 4 for nærmere spesifisering.

Videre ble resultatet negativt påvirket av endring i engangsgevinster knyttet til oppkjøp med NOK 35,8 millioner. Endringen skyldes oppdaterte merverdianalyser av Atlantic Cod Farms AS og Villa Organic AS. Effekten er resultatført i Q4. Se note 5 for ytterligere detaljer. Resultatet for tilsvarende periode året før var belastet med tilsammen NOK 15 millioner knyttet til avsetning betinget vederlag oppkjøp Villa Arctic AS.

Driftsresultatet for fjerde kvartal 2013 endte på NOK 782,7 millioner, mot NOK 316,9 millioner i fjerde kvartal 2012.

Resultat fra tilknyttede selskaper utgjorde totalt NOK 33,4 millioner i perioden. Bidraget stammer i sin helhet fra

andelen av resultat fra Norskott Havbruk. I samme periode i 2012 var resultatbidraget fra tilknyttede selskaper totalt NOK 42,8 millioner. Se note 7 for ytterligere detaljer.

Andre finansielle poster økte resultatet i kvartalet med NOK 22,2 millioner. Dette består i hovedsak av gevinst ved realisasjon av aksjer i Bakkafrøst og Nordskog Næringspark med NOK 59,5 millioner og netto rentekostnad på NOK 38,1 millioner. Se note 9 for nærmere spesifisering. I fjerde kvartal 2012 var andre finansposter negative med NOK 18,6 millioner.

Det er for perioden beregnet skattekostnader på NOK 185,6 millioner, sammenlignet med NOK 72,3 millioner i tilsvarende periode året før.

Konsernets resultat etter skatt endte på NOK 652,7 millioner, mot NOK 268,8 millioner i fjerde kvartal 2012.

Resultat 2013

Konsernets samlede driftsinntekter for 2013 utgjorde NOK 6 245,9 millioner, opp fra NOK 4 204,8 millioner i 2012.

Slaktevolumet, eksklusive Norskott Havbruk, endte på 114 900 tonn, opp fra 102 600 tonn i 2012, tilsvarende en økning på 12 prosent. Økningen er fordelt på segment Midt Norge, segment Nord Norge og Villa Organic med henholdsvis 4 900 tonn, 1 400 tonn og 6 100 tonn. Villa Organic ble konsolidert fra Q3 2013.

Operasjonell EBIT for året endte på NOK 1 259,5 millioner, mot NOK 340,7 millioner i året før. Resultatforbedringene skyldes hovedsakelig betydelig høyere laksepriser i perioden, samt høyere slaktevolum.

Virkelig verdijustering økte resultatet med NOK 528,2 millioner. Tilsvarende justering i 2012 utgjorde NOK 290,4 millioner.

Bokførte engangsgevinster knyttet til oppkjøp av selskaper var på NOK 161,8 millioner, sammenlignet med NOK 62,4 millioner året før. Driftsresultatet endte på NOK 1 949,4 millioner, mot NOK 638,9 millioner i fjor.

Det var ingen særskilte biologiske hendelser i 2013. Resultatet for 2012 ble belastet med NOK 54,6 millioner, hovedsakelig relatert til ett PD-utbrudd i segment Nord-Norge.

Resultat fra tilknyttede selskaper utgjorde NOK 158,0 millioner, mot NOK 93,9 millioner i 2012. Netto andre finansposter var positiv med NOK 214,7 millioner hovedsakelig som følge av salget av aksjer i Bakkafrøst og Nordskog Næringspark, slik at årets resultat før skatt endte på NOK 2 322,1 millioner, mot NOK 608,5 millioner i 2012.

Beregnet skattekostnad for 2013 var NOK 426,9 millioner mot NOK 127,1 millioner i 2012.

Resultat etter skatt for 2013 endte på NOK 1 895,2 mot NOK 481,4 millioner i 2012.



Kontantstrøm

SalMar konsernet hadde en positiv kontantstrøm fra driften på NOK 446,0 millioner i kvartalet. Reduksjonen fra resultat før skatt på NOK 838,3 millioner tilskrives i hovedsak verdijusteringer på NOK 470,4 millioner, i tillegg til realiserte gevinster på finansielle eiendeler på NOK 59,5 millioner.

Konsernets kontantstrøm fra investeringsaktivitetene var totalt sett positiv med NOK 242,3 millioner i perioden. Konsernet har blitt tilført midler fra salg av resterende aksjer i Bakkafrøst og Nordskag Næringspark med NOK 680,6 millioner. I tillegg er det mottatt utbytte fra Norskott Havbruk og Nordskag Næringspark med totalt 16,2 millioner. Investeringer i driftsmidler i perioden har vært på NOK 146,0 millioner. Videre er avtalen for leie av InnovaMar endret slik at den nå er å anse som en finansiell leieavtale. Bygget er balanseført til en verdi på NOK 312,2 millioner. Balanseføring av leieavtalen er behandlet som investering. Se note 8 for ytterligere opplysninger.

Konsernets kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var totalt sett positiv med NOK 35,7 millioner. Det er i perioden betalt avdrag på rentebærende gjeld med NOK 37,3 millioner. Videre har obligasjonsgjeld i Villa Organic blitt refinansiert. For SalMar konsern har dette medført en utbetaling på NOK 48,5 millioner. Rullerende trekkfasiliteter er nedregulert med NOK 183,1 millioner i kvartalet. Konsernet har tatt opp ny leasing gjeld med totalt NOK 359,6 millioner, hvorav NOK 312,2 millioner er knyttet til reforhandlet leieavtale InnovaMar.

Det er utbetalt NOK 38,1 millioner i renteutgifter i tillegg til at det er utbetalt NOK 14,4 i kontantavregning av opsjoner.

Samlet ga dette SalMar en positiv netto kontantstrøm for perioden på NOK 724,0 millioner, hvilket økte konsernets beholdning av kontanter til NOK 1 071,0 millioner ved utgangen av perioden.

Finansiell stilling

Per 31. desember 2013 hadde SalMar en totalbalanse på NOK 9 931,6 millioner, opp fra NOK 8 997,7 millioner ved utgangen av foregående kvartal og NOK 7 626,8 millioner fra ett år tidligere.

Ved utgangen av kvartalet var verdien av konsernets varige driftsmidler økt med NOK 346,5 millioner til NOK 1 859,3 millioner. Økningen kan i hovedsak relateres til balanseføring av leieavtale InnovaMar med NOK 312,2 millioner. Se note 8 for ytterligere opplysninger. I tillegg har investeringene i driftsutstyr vært høyere enn avskrivningene i perioden. Videre har det blitt foretatt en fornyet vurdering av merverdianalysene knyttet til oppkjøpte selskaper som har resultert i en nedregulering av verdien på anleggsmidler. Viser til note 5 for ytterligere opplysninger.

Verdien av finansielle eiendeler var bokført til NOK 408,8 millioner ved utgangen av perioden. Dette er en nedgang på NOK 607,5 millioner fra tre måneder tidligere og kan i hovedsak forklares av salget av SalMars 14,9 prosent eierandel i det færøyske oppdrettsselskapet Bakkafrøst samt salg av aksjer i Nordskag Næringspark AS.

Samlede omløpsmidler utgjorde NOK 5 199,4 millioner ved utgangen av kvartalet, opp fra NOK 4 020,2 millioner fra tre måneder tidligere. Økningen skyldes nevnte salg av Bakkafrøst-aksjer, samt at en vesentlig verdøkning på stående biomasse har bidratt til en økning i varebeholdningen med NOK 473,9 millioner i løpet av perioden.

Ved utgangen av perioden utgjorde konsernets egenkapital NOK 5 052,6 millioner, tilsvarende en egenkapitalandel på 50,9 prosent. Se egen oppstilling for bevegelser i egenkapitalen for nærmere detaljer om endringer i kvartalet.

Total rentebærende gjeld ved utgangen av 2013 utgjør NOK 2 843,4 millioner. Av dette utgjør ordinær leasinggjeld NOK 217,3 millioner. Videre kommer leasingsforpliktelsen knyttet til avtale om leie av InnovaMar med NOK 312,2 millioner. Totalt NOK 268,0 millioner av denne gjelden representerer avdrag som skal betales i 2014 og er dermed klassifisert som kortsiktig rentebærende gjeld. Øvrig kortsiktig rentebærende gjeld på NOK 129,2 millioner er rullerende trekkfasiliteter som ikke er knyttet til hovedfinansieringen i konsernet.

Korrigert for kontantbeholdning gir dette konsernet en netto rentebærende gjeld på NOK 1 772,4 millioner 31. desember 2013, en nedgang på NOK 637,2 millioner fra foregående kvartal.



OPERASJONELL GJENNOMGANG 4. KVARTAL 2013

Oppdrett Midt-Norge

millioner kroner	Q413	Q412	2013	2012
Driftsinntekter	547	464	2 702	1 728
Operasjonell EBIT	148	62	924	203
Operasjonell EBIT%	27 %	13 %	34 %	12 %
Slaktevolum (1 000 tgv)	14,0	16,9	70,2	65,3
EBIT/ kg.gw (NOK)	10,58	3,64	13,17	3,10

Segment Midt Norge hadde samlede driftsinntekter på NOK 546,7 millioner i fjerde kvartal 2013, opp fra NOK 463,5 millioner i tilsvarende periode året før. Oppgangen skyldes i all hovedsak økte laksepriser.

Totalt ble det slaktet rundt 14 000 tonn laks i kvartalet, som er i tråd med selskapets tidligere guiding. I fjerde kvartal 2012 utgjorde samlet slaktevolum for Segment Midt-Norge rundt 16 900 tonn.

Driftsresultat per kilo sløyd vekt endte på NOK 10,58 i kvartalet, en økning på NOK 6,94 per kilo fra fjerde kvartal 2012. Resultatforbedringen er noe lavere enn hva de økte markedsprisene skulle tilsi.

Slaktevolumet var fordelt på 6 000 tonn i oktober, 5 000 tonn i november og 3 000 tonn i desember. Følgelig fikk SalMar kun begrenset utbytte av de høyere prisene mot slutten av perioden. Videre drifter dette segmentet ni samdriftskonsesjoner hvor resultatet fra samdriften deles med konsesjonsinnehaver. I underkant av NOK 20 mill har blitt honorert til samarbeidspartnerne i kvartalet.

Som tidligere kommunisert har biomassen i dette kvartalet høy produksjonskostnad. Den primære kostnadsdriveren har vært PD. Sviktende tilvekst har resultert i en høyere produksjonskostnad pr kg. Logistikk kostnadene har også økt som følge av sanitærslakting. Sanitærslakting beslaglegger brønnbåtkapasitet. Det har derfor vært behov for å leie ytterligere kapasitet for å få gjennomført planlagte operasjoner.

Det har vært et noe høyere antall lusebehandlinger i løpet av perioden, slikt at direkte lusebehandlingskostnader har økt. Økningen i behandlinger har redusert antall fôringsdøgn i perioden og påvirket tilveksten negativt.

For 2014 venter SalMar å slakte rundt 73 000 tonn i dette segmentet, en økning på cirka 4 prosent fra 2013.

Oppdrett Nord-Norge

millioner kroner	Q413	Q412	2013	2012
Driftsinntekter	429	320	913	692
Operasjonell EBIT	164	50	320	83
Operasjonell EBIT%	38 %	15 %	35 %	12 %
Slaktevolum (1 000 tgv)	10,7	9,2	23,8	22,4
EBIT/ kg.gw (NOK)	15,32	5,36	13,45	3,73

Segment Nord Norge hadde driftsinntekter på NOK 429,0 millioner i fjerde kvartal 2013, opp fra NOK 320,3 millioner fra tilsvarende periode året før.

Det ble slaktet rundt 10 700 tonn i perioden, mot 9 200 tonn samme periode i 2012. Slaktevolumet var relativt jevnt fordelt gjennom kvartalet.

Driftsresultatet per kilo endte på NOK 15,32 i kvartalet, opp nær NOK 10 per kilo fra fjerde kvartal 2012. Det sterke resultatet følger av høye laksepriser i tillegg til en positiv kostnadsutvikling i den underliggende driften.

Segmentet har en god biologisk utvikling og bedring i underliggende kostnader på stående biomasse.

For helåret 2014 venter SalMar å slakte rundt 38 000 tonn laks i dette segmentet.



Oppdrett Rauma

millioner kroner	Q413	Q412	2013	2012
Driftsinntekter	187	97	595	419
Operasjonell EBIT	44	-7	162	1
Operasjonell EBIT%	24%	-8%	27%	0%
Slaktevolum (1 000 tgv)	4,4	3,5	14,9	14,9
EBIT/ kg.gw (NOK)	10,02	-2,16	10,88	0,06

Segment Rauma hadde driftsinntekter på NOK 187,0 millioner i kvartalet, sammenlignet med NOK 97,0 millioner i samme kvartal i fjor. Forbedringen kan i hovedsak relateres til økte i laksepriser og økt slaktevolum.

Det ble slaktet rundt 4 400 tonn fisk i Rauma i kvartalet, sammenlignet med 3 500 tonn i fjerde kvartal 2012.

45 prosent av slaktevolumet i kvartalet var økologisk laks. Økologisk laks har høyere produksjonskostnad enn konvensjonell laks, med tilhørende høyere priser. Det meste av salget er på kontrakter til faste priser, som er ugunstig i perioder med stigende spotpris.

Driftsresultat per kilo sløyd vekt endte på NOK 10,02, opp fra NOK 5,05 i foregående kvartal. I fjerde kvartal 2012 hadde segmentet et driftsresultat per kilo sløyd vekt på NOK -2,16. Fjorårsresultatet var preget av PD-slaktning samt sanering av stamfisk.

Segment Rauma har også i fjerde kvartal hatt produksjonsutfordringer knyttet til PD med redusert tilvekst og høyere produksjonskostnader. Lusesituasjonen for segment Rauma har vært normal i kvartalet, dette til tross for rapporter om en generell oppblomstring ellers i regionen. SalMar har styrket beredskapen for å håndtere eventuelle endringer i situasjonen.

For 2014 venter SalMar å slakte 17 000 tonn i Rauma.

Villa Organic

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

millioner kroner	Q413	2013
Driftsinntekter	232	315
EBIT	60	54
EBIT%	26%	17%
Slaktevolum (1 000 tgv)	5,0	6,1
EBIT/ kg.gw (NOK)	12,18	8,95

Villa Organic hadde driftsinntekter på NOK 232,1 millioner i kvartalet, en oppgang fra NOK 82,4 millioner i forrige kvartal.

Slaktevolumet økte til 5 000 tonn, fra 1 100 tonn i forrige kvartal. Volumet var fordelt likt i oktober og november, mens det var noe lavere i desember.

Driftsresultat per kilo sløyd vekt endte på NOK 12,18. Selskapet opplevde en bedring i kostnadsnivået på produksjonen sammenliknet med forrige kvartal. Det arbeides kontinuerlig med å forbedre de operasjonelle aktivitetene.

Proessen vedrørende deling av selskapet går som planlagt.

Det er forventet at SalMars andel av slaktevolumet første halvår 2014 vil utgjøre 5 000 tonn.

Salg og prosessering

millioner kroner	Q413	Q412	2013	2012
Driftsinntekter	1 623	1 297	6 047	4 231
Operasjonell EBIT	-38	16	-161	55
Operasjonell EBIT%	-2 %	1 %	-3 %	1%

Segmentet Salg og prosessering hadde driftsinntekter på NOK 1 622,8 millioner i kvartalet, opp fra NOK 1 296,8 millioner i tilsvarende periode i fjor. Segmentet omsetter hele konsernets slaktevolum, med unntak av Villa Organic.

Driftsresultatet var negativt med NOK 37,6 millioner, en nedgang fra et driftsunderskudd på NOK 28,9 millioner i forrige kvartal og et driftsoverskudd på NOK 16 millioner i samme periode i fjor. Resultatet var svekket av at rundt 25 prosent av samlet volum ble solgt på fastpriskontrakter til priser lavere enn gjennomsnittlig spotpris i kvartalet.

Slakteeffektiviteten var god også i fjerde kvartal, selv om slakteriet opplevde logistikkutfordringer med slaktning av PD-fisk. Totalt ble det slaktet 30 262 tonn i perioden, hvorav 14 757 tonn var eksterne volumer. Dette er en liten nedgang fra 32 498 tonn i forrige kvartal.

Driften i videreforedlingsvirksomheten var fremdeles negativt påvirket 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. SalMar fikk i desember godkjent ventemerdsetting av PD-fisk noe som vil redusere logistikkutfordringene fremover.

SalMar opplever fremdeles god og sunn etterspørsel i alle selskapets nøkkemarkeder.

Tilknyttet selskap

Norskott Havbruk

millioner kroner	Q413	Q412	2013	2012
Driftsinntekter	316	236	1189	937
Operasjonell EBIT	61	15	221	55
Operasjonell EBIT%	19%	6%	19%	6%
Verdijustering biomasse	29	4	57	0
Resultat før skatt	88	15	267	48
SalMar andel etter skatt	33	6	101	18
Slaktevolum (1 000 tgv)	6,7	6,7	26,9	27,1
EBIT/ kg.gw (NOK)	9,15	2,18	8,23	2,04

Norskott Havbruk hadde driftsinntekter på NOK 316,2 millioner i fjerde kvartal 2013, sammenlignet med NOK 235,7 millioner i samme kvartal i 2012.

Totalt slaktet Norskott 6 700 tonn fisk i kvartalet, uendret fra tilsvarende periode året før. SalMars andel av slaktevolumet utgjør 3 350 tonn.

Kontraktsandelen i kvartalet utgjør 51 prosent.

Driftsresultat per kilo sløyd vekt utgjorde NOK 9,15 i perioden, noe ned fra NOK 9,47 per kilo i foregående kvartal og opp fra NOK 2,18 per kilo i fjerde kvartal i fjor.

Den biologiske statusen er tilfredsstillende. Sykdom og lus håndteres på en god måte.

Selskapet forventer å slakte rundt 25 000 tonn i 2014.

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

Nordskag Næringspark

I oktober 2013 solgte SalMar sin investering i Nordskag Næringspark, for detaljer se nærmere omtale i note 8.

Andre hendelser

Fiskeri- og kystdepartementet annonserte 19. desember 2013 at departementet har omgjort Faggruppens tidligere vedtak om å avise behandling av 28 søknader om såkalte "grønne" konsesjoner i gruppe B - som gjelder prekvalifisering som forutsetning for deltakelse i budrunde. Det betyr at SalMar Farming AS får anledning til å delta i konkurransen om alle de 15 tillatelsene i denne gruppen, hvor høyeste bud avgjør utfallet. SalMar har senere fått beskjed om at konsernets søknader i henholdsvis gruppe A og C også nå er godkjent. Dette betyr at samtlige av SalMars søknader til grønne konsesjoner er med i den videre behandlingen.

Hendelser etter balansedagen

Leif Inge Nordhammer tiltrådte som ny konsernsjef i SalMar fra 20. januar 2014. Nordhammer har tidligere vært konsernsjef i SalMar gjennom en periode på 15 år frem til juni 2011.

SalMar har blitt tilkjent to nye stamfiskkonsesjoner i segment Rauma og én ny FoU konsesjon i segment Nord.

Utbytte

Styret vil innstille ovenfor generalforsamlingen at det utbetales et utbytte på NOK 8 pr aksje.

Marked

Volum

Det globale utbudet av atlantisk laks i fjerde kvartal 2013 var på rundt 586 100 tonn, opp 4 prosent fra fjerde kvartal 2012.

I Norge økte utbudet med 2 prosent til 343 100 tonn i perioden. I Storbritannia steg utbudet med 16 prosent til 45 700 tonn, mens det i Nord Amerika falt med 25 prosent til 31 400 tonn.

I Chile fortsetter veksten, og i fjerde kvartal økte utbudet av Atlantisk laks med 20 prosent fra tilsvarende periode året før, slik at samlet utbud i perioden endte på 128 600 tonn. Samlet utbud fra Færøyske produsenter var på 19 300 tonn i kvartalet, ned 5 prosent fra fjerde kvartal 2012.

Samlet norsk eksport av atlantisk laks var på cirka 332 000 tonn rund vekt i kvartalet, en økning på cirka 6 000 tonn, eller 2 prosent fra fjerde kvartal i 2012. Den betydelige prisveksten har imidlertid resultert i en verdøkning av samlet eksport fra Norge på nær 50 prosent. Totalt ble eksportert laks for i overkant av NOK 12,5 milliarder dette kvartalet.

Eksporten av laks fra Norge til EU utgjorde 221 000 tonn i perioden, tilsvarende en økning på 1 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i 2012. Utviklingen i hovedmarkedene er imidlertid blandet. Eksporten til Frankrike var ned 8 prosent til 43 900 tonn i kvartalet, mens eksporten til Russland falt med 11 prosent til 38 300 tonn. I Polen steg importen av laks fra Norge med 6 prosent til 45 100 tonn i perioden, mens eksporten til Danmark var opp 2 prosent til 21 300 tonn. Storbritannia importerte 15 800 tonn laks i perioden, tilsvarende en økning på 10 prosent, mens Spania importerte 14 300 tonn, ned 12 prosent fra samme periode året før.



Pris og valuta

Etter en nedgang mot slutten foregående kvartal steg lakseprisene gjennom fjerde kvartal og snittprisen for årets siste uke endte på NOK 53,92/kg. Den sterkeste veksten kom i desember. Gjennomsnittlig laksepris (NASDAQ Salmon Index) for perioden endte på NOK 42,02/kg opp fra NOK 38,88/kg i foregående kvartal og NOK 27,16/kg i fjerde kvartal 2012.

Svekkelsen av kronekursen mot sentrale valuta fortsatte også i fjerde kvartal, og gjennomsnittlig kronekurs målt mot EUR, USD og GBP, falt med henholdsvis 3,93 prosent, 1,14 prosent og 5,63 prosent sammenlignet med foregående kvartal.

Sammenlignet med fjerde kvartal 2012 har den norske kronen svekket seg mot de samme valutaene med henholdsvis 11,94 prosent, 6,67 prosent og 7,56 prosent.

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

Biomasse

Den stående biomassen i Norge ved utgangen av fjerde kvartal 2013 var på 694 400 tonn rund vekt, marginalt opp fra 689 400 tonn (+1 prosent) ved utgangen av 2012. Ved utgangen av forrige kvartal var samlet norsk biomasse på 700 500 tonn rund vekt.

Biomassen i Storbritannia og Chile økte begge med 4 prosent fra fjerde kvartal 2012 til fjerde kvartal 2013, og endte på henholdsvis 82 800 tonn og 276 800 tonn. Samlet biomasse på Færøyene anslås til 43 400 tonn ved utgangen av kvartalet, en økning på 11 prosent fra ett år tidligere.

Aksjonærinformasjon

Ved utgangen av desember 2013 hadde SalMar totalt 113 299 999 utestående aksjer fordelt på 2 838 aksjonærer.

Selskapets hovedaksjonær, Kverva AS, eier 53,4 prosent av aksjene i selskapet. De 20 største aksjonærene eier totalt 76,93 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 31. desember 2013.

SalMars aksjekurs har i løpet av perioden variert mellom NOK 68,50 og NOK 77,50. Sluttkurs ved utgangen av kvartalet NOK 74,00. Aksjekursen ved utgangen foregående kvartal var NOK 68,25, følgelig har aksjen handlet over dette nivået gjennom hele fjerde kvartal.

Framtidsutsikter

Det globale utbudet av atlantisk laks økte med om lag 4 prosent i fjerde kvartal i 2013, slik at det samlede utbudet for helåret for første gang endte på over 2 millioner tonn. Det tilsvarer en økning på 2 prosent fra 2012.

Utbudet fra Norge endte ned 3 prosent, til 1 143 600 tonn i 2013. Denne trenden ventes imidlertid å snu, og for 2014 ventes det en vekst i tilbudet av atlantisk laks i Norge på om

lag 7 prosent, slik at samlet utbud anslås til i overkant av 1,2 millioner tonn.

I Chile ventes veksten å flate ut slik at samlet volum i 2014 anslås til 477 400 tonn, en økning på 2 prosent fra 2013.

I de øvrige regionene ventes det kun mindre volumendringer, slik at samlet utbud av Atlantisk laks ventes å øke med rundt 5 prosent i 2014.

Til tross for betydelig prisvekst de seneste måneder opplever SalMar fortsatt god og sunn etterspørsel i alle selskapet nøkkelmarkeder, og med utsikter til begrenset tilbudsvekst kommende kvartaler ventes det fortsatt god etterspørsel i de viktigste laksemarkedene også fremover.

Fish Pool Forward priser medio februar indikerer en gjennomsnittlig laksepris for mars på 47,00/kg. Forward priser for Q2, Q3 og Q4 indikerer priser på henholdsvis NOK 44,30/kg, NOK 36,80/kg og NOK 37,00/kg. Fish Pools Forwardpris for hele 2015 er NOK 36,42.

Den biologiske situasjonen i Norge er utfordrende. Konsernet 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.

Stående biomasse ved inngangen til 2014 har en lavere snittvekt enn for ett år siden. Dette medfører at SalMar forventer et relativt lavt slaktevolum for første kvartal 2014. SalMar forventer å slakte ca.40% av totalvolumet i første halvår 2014. Totalt sett forventer SalMar å slakte 133 000 tonn inklusive relativ andel av volum fra Villa Organic. I tillegg kommer andel av volum fra Norskott som forventes å utgjøre 12 500 tonn.

Kontraktsdekningen for 2014 utgjør i skrivende stund ca. 17% av forventet slaktevolum. Volumet er rimelig jevnt fordelt gjennom året.

SalMar vil fortsette å investere i topp moderne teknologi. I 2014 vil SalMar påbegynne sin investering i økt smolt kapasitet i Nord. Videre har selskapet påstartet investeringen i produksjonskapasitet for oppdrett av egen rensefisk. Totalt forventer SalMar å investere for totalt NOK 574 millioner.

Resultatmessig har 2013 vært et meget godt år for SalMar. Høye laksepriser og store engangsgevinster har generert en rekordinntjening i konsernet. Styret vurderer SalMars finansiell posisjon meget god og innstiller derfor på et utbytte på NOK 8 pr aksje. Etter styrets vurdering er SalMars finansielle kapasitet for videre vekst sterk.



RESULTATREGNSKAP

Millioner NOK	4Q 13	4Q 12	Året 2013	Året 2012
Driftsinntekter	1 841,1	1 329,1	6 245,9	4 204,8
Varekostnader	939,0	746,5	3 051,2	2 324,8
Lønnskostnader	186,5	144,4	623,1	483,2
Andre driftskostnader	294,9	264,6	1 086,3	886,0
EBITDA	420,7	173,6	1 485,3	510,8
Ordinære avskrivninger	72,6	47,6	225,8	170,2
Operasjonell EBIT	348,1	126,1	1 259,5	340,7
Virkelig verdijustering	470,4	205,8	528,2	290,4
Særskilte biologiske hendelser	-	-	-	-54,6
Engangsgevinster knyttet til oppkjøp	-35,8	-15,0	161,8	62,4
EBIT (driftsresultat)	782,7	316,9	1 949,4	638,9
Resultat fra tilknyttede selskaper	33,4	42,8	158,0	93,9
Andre finansposter	22,2	-18,6	214,7	-124,3
EBT (Resultat før skatt)	838,3	341,1	2 322,1	608,5
Beregnete skatter	185,6	72,3	426,9	127,1
Periodens resultat	652,7	268,8	1 895,2	481,4
<i>Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet</i>				
Omregn. diff og utvidede resultatposter i tilknyttede selskap, netto e. skatt	12,0	-7,1	73,4	-39,9
Omregn. diff i datterselskap, netto e. skatt	-0,0	-0,2	-0,2	-0,3
Valutakursdifferanse på nettoinvestering i utenlandsk enhet	1,2	0,1	1,2	-0,4
<i>Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet</i>				
Utvidede resultatposter i tilknyttede selskaper, netto e. skatt	-	-1,9	-	-2,1
Rekalkulering pensjonsforpliktelser	0,2	-	0,2	-
Periodens totalresultat	666,1	259,8	1 969,8	438,7
Minoritetens andel av resultat	38,5	7,6	105,0	14,1
Majoritetens andel av resultat	614,1	261,3	1 790,2	467,4
Periodens resultat per aksje (NOK)	5,42	2,31	15,80	4,13
Periodens resultat per aksje - utvannet	5,42	2,31	15,80	4,13



BALANSE KONSERN

Millioner NOK	31.12.2013	30.09.2013	31.12.2012
EIENDELER			
Immaterielle eiendeler	2 464,1	2 448,3	2 135,5
Varige driftsmidler	1 859,3	1 512,8	1 268,8
Finansielle eiendeler	408,8	1 016,4	970,9
Sum anleggsmidler	4 732,2	4 977,5	4 375,1
Varebeholdninger	3 248,7	2 774,8	2 289,9
Kundefordringer	662,1	738,7	660,9
Andre kortsiktige fordringer	217,6	160,8	245,5
Betalingsmidler	1 071,0	345,8	55,3
Sum omløpsmidler	5 199,4	4 020,2	3 251,7
SUM EIENDELER	9 931,6	8 997,7	7 626,8
EGENKAPITAL OG GJELD			
Sum innskutt egenkapital	476,6	493,8	493,2
Annen egenkapital	4 246,5	3 601,2	635,1
Minoritetsinteresser	329,5	291,5	1 839,4
Sum egenkapital	5 052,6	4 386,5	2 967,7
Sum avsetning for forpliktelser	1 207,1	1 058,0	872,9
Rentebærende langsiktig gjeld	2 446,2	2 128,0	2 223,4
Sum langsiktig gjeld	3 653,4	3 186,1	3 096,4
Rentebærende kortsiktig gjeld	397,2	627,4	596,3
Annen kortsiktig gjeld	828,4	797,7	966,5
Sum kortsiktig gjeld	1 225,6	1 425,1	1 562,8
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	9 931,6	8 997,7	7 626,8
 Netto rentebærende gjeld	 1 772,4	 2 409,6	 2 764,4
EK andel	50,9 %	48,8 %	38,9 %



KONTANTSTRØM

millioner kroner	Q4 2013	Q4 2012	Året 2013	Året 2012
Resultat før skatt	838,3	341,1	2 322,1	608,5
Periodens betalte skatter	-4,2	-76,0	-6,5	-80,7
Avskrivninger	72,6	47,6	225,8	170,2
Resultatandel fra tilknyttede selskap	-33,4	-42,8	-158,0	-93,9
Realiserte og urealiserte gevinster knyttet til finansielle eiendeler	-59,5	-	-341,8	-
Engangsgevinst knyttet til oppkjøp	35,8	15,0	-161,8	-62,4
Endring virkelig verdijustering	-470,4	-197,0	-528,2	-290,4
Endring i arbeidskapital	20,4	-98,7	-417,6	-158,6
Andre endringer	46,4	-12,6	172,0	94,2
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	446,0	-23,5	1 106,0	186,8
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	242,3	-26,8	331,2	-399,7
Endringer i rentebærende gjeld	89,0	153,6	-173,3	95,5
Utbetaling av utbytte	-	-	-0,1	-2,9
Innbetaling av egenkapital	-	-	-	303,4
Utkjøp av minoritet	-0,8	-	-70,4	-
Netto renter betalt	-38,1	-94,5	-158,1	-174,4
Andre endringer	-14,4	-0,3	-20,6	-0,3
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	35,7	58,8	-422,5	221,3
Netto kontantstrøm i perioden	724,0	8,4	1 014,6	8,4
Valutakurseffekter	1,2	-0,0	1,1	-0,7
Konter og kontantekvivalenter IB	345,8	46,9	55,3	47,6
Konter og kontantekvivalenter UB	1 071,0	55,3	1 071,0	55,3

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						1 790,2	105,0	1 895,2
Utvidet resultatregnskap					74,4	0,2	0,0	74,6
Årets totalresultat	0,0	0,0	0,0	0,0	74,4	1 790,4	105,0	1 969,8
Transaksjoner med eierne								
Tildeling opsjoner				1,3				1,3
Reklassifisering av opsjoner				-18,4		1,2		-17,2
Tilgang minoritetsinteresse							201,1	201,1
Utkjøp av minoritetsinteresser						42,5	-112,9	-70,4
Andre endringer						0,4		0,4
Sum transaksjoner med eierne	0,0	0,0	0,0	-17,1	0,0	44,0	88,2	115,1
Egenkapital per 31.12.13	28,3	-0,3	415,3	32,8	74,5	4 172,5	329,5	5 052,6

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
Transaksjoner med eierne								
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
4Q 13							
Driftsinntekter (mill.)	546,7	429,0	187,0	232,1	1 622,8	-1 176,5	1 841,1
Operasjonell EBIT (mill.)	148,4	164,1	44,4	60,5	-37,6	-31,7	348,1
Operasjonell EBIT %	27,2 %	38,3 %	23,7 %	26,0 %	-2,3 %		18,9 %
Slaktet kvantum (1 000 tggw)	14,0	10,7	4,4	5,0			34,1
EBIT/ kg gw (NOK)	10,58	15,32	10,02	12,18			10,20
4Q 12							
Driftsinntekter (mill.)	463,5	320,3	97,0		1 296,8	-848,5	1 329,1
Operasjonell EBIT (mill.)	61,5	49,6	-7,5		16,2	6,3	126,1
Operasjonell EBIT %	13,3 %	15,5 %	-7,7 %		1,2 %		9,5 %
Slaktet kvantum (1 000 tggw)	16,9	9,2	3,5				29,6
EBIT/ kg gw (NOK)	3,64	5,36	-2,16				4,26
Året 2013							
Driftsinntekter (mill.)	2 702,0	912,7	595,4	314,5	6 047,4	-4 326,2	6 245,9
Operasjonell EBIT (mill.)	924,2	320,2	161,9	54,4	-160,9	-40,3	1 259,5
Operasjonell EBIT %	34,2 %	35,1 %	27,2 %	17,3 %	-2,7 %		20,2 %
Slaktet kvantum (1 000 tggw)	70,2	23,8	14,9	6,1			114,9
EBIT/ kg gw (NOK)	13,17	13,45	10,88	8,95			10,96
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

millioner kroner	Q4 2013	Q4 2012	Året 2013	Året 2012
Utestående antall aksjer - periodens slutt (mill.)	113,3	113,3	113,3	113,3
Resultat per aksje (NOK)	5,42	2,31	15,80	4,13
Utvannet resultat per aksje (NOK)	5,42	2,31	15,80	4,13
EBITDA %	22,9 %	13,1 %	23,8 %	12,1 %
Operasjonell EBIT %	18,9 %	9,5 %	20,2 %	8,1 %
EBIT %	42,5 %	23,8 %	31,2 %	15,2 %
Resultatmargin før skatt %	45,5 %	25,7 %	37,2 %	14,5 %
Utvannet kontantstrøm per aksje (NOK)	3,94	-0,21	9,76	1,65
Netto rentebærende gjeld (mill.)	1 772,4	2 764,4	1 772,4	2 764,4
Egenkapitalandel %	50,9 %	38,9 %	50,9 %	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/ totalkapital



NOTER TIL REGNSKAPET

Note 1 - Anvendte regnskapsprinsipper

Denne rapporten er utarbeidet i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS), herunder standard for delårs rapportering (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.

Note 2 - Selskapets 20 største aksjonærer

Navn	Aksjer	%
KVERVA AS	60 500 000	53,40 %
FOLKETRYGDFONDET	8 730 426	7,71 %
PARETO AKSJE NORGE	3 521 257	3,11 %
LIN AS	2 005 528	1,77 %
ODIN NORGE	1 930 117	1,70 %
PARETO AKTIV	1 482 260	1,31 %
SALMAR ASA	1 300 000	1,15 %
VERDIPAPIRFONDET DNB NORGE SELEKT	1 072 714	0,95 %
PARETO VERDI	705 112	0,62 %
PENSATO CAPITAL FUNDS	663 874	0,59 %
UBS AG, LONDON BRANCH	614 090	0,54 %
VERDIPAPIRFONDET DNB NORGE (IV)	606 320	0,54 %
VERDIPAPIRFONDET DNB SMB	540 000	0,48 %
J.P. MORGAN CHASE BANK N.A. LONDON	522 300	0,46 %
DELPHI NORGE	520 000	0,46 %
FORSVARETS PERSONELLSERVICE	505 800	0,45 %
STOREBRAND VERDI	501 227	0,44 %
THE BANK OF NEW YORK MELLON	500 000	0,44 %
KLP AKSJE NORGE INDEKS VPF	470 653	0,42 %
J.P. MORGAN CHASE BANK N.A. LONDON	468 218	0,41 %
Sum topp 20	87 159 896	76,93 %
Andre	26 140 103	23,07 %
Total	113 299 999	100,00 %

**Note 3 - Varer og biologiske eiendeler**

Balanseført verdi av varelager	31.12.2013	30.09.2013	31.12.2012
Råvarer	89,8	83,7	103,6
Biologiske eiendeler	3 077,2	2 586,3	1 986,2
Ferdigvarer	81,7	104,8	200,1
Sum	3 248,7	2 774,8	2 289,9

Virkelig verdijustering biomasse	31.12.2013	30.09.2013	31.12.2012
Historisk kost	2 202,3	2 152,3	1 662,8
Verdijustering biomasse	874,8	434,0	323,4
Balanseført verdi	3 077,2	2 586,3	1 986,2

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 slaking. 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:

	4Q 2013	4Q 2012	YTD 13	YTD 12
Endring i virkelig verdijustering biomasse	426,4	208,1	529,4	268,7
Endring i avsetning tapskontrakter	14,4	-1,8	-1,8	-1,8
Urealisert verdiendring Fish Pool kontrakter	16,0	-5,9	13,7	8,6
Urealisert verdiendring valutaterminkontrakter	13,5	5,3	-13,2	14,8
Resultatført virkelig verdijustering	470,4	205,8	528,2	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 virksomhetsovertagelse 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.

Det er foretatt endringer i allokering av vederlaget i Q4. Dette gjelder i hovedsak endringer knyttet til verdiene på driftsmidlene, samt endelig opplysning om utsatt skattefordel på oppkjøpstidspunktet. Endring av allokering resulterte i at engangsgevinsten ble redusert fra MNOK 96,2 til MNOK 87,0. Effekten av redusert engangsgevinst på MNOK 9,2 er resultatført i Q4. Allokeringen av vederlaget er nå å anse som endelig.

Effekten på balansen av oppkjøpet var:

	Balanseførte verdier	Justering til virkelig verdi	Virkelige verdier
Utsatt skattefordel	-	103,4	103,4
Immaterielle eiendeler	-	11,0	11,0
Varige driftsmidler	12,7	-	12,7
Likvider	0,7	-	0,7
Gjeld	-34,5	-0,8	-35,2
Netto identifiserbare eiendeler og gjeld	-21,1	113,6	92,6
Kontantvederlag			-5,5
Engangsgevinst knyttet til oppkjøp			87,0

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 helintegreert 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 rapporteres som eget segment i Salmar konsern.

Det er foretatt endringer i allokering av vederlaget i Q4. Dette gjelder i hovedsak endringer som følge av nye opplysninger knyttet til verdien på driftsmidlene på oppkjøpstidspunktet. Endring av allokeringen resulterte i at engangsgevinst knyttet til oppkjøpet er redusert fra MNOK 121,3 til MNOK 94,7. Effekten av redusert engangsgevinst på MNOK 26,6 er resultatført i Q4. Allokeringen av vederlaget er nå anse som endelig.

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	-74,9	137,7
Andre finansielle eiendeler	5,0	-	5,0
Varelager og biologiske eiendeler	233,2	18,2	251,4
Omløpsmidler	123,8	0,6	124,4
Utsatt skatt	25,8	-65,2	-39,4
Rentebærende gjeld	-197,0	-1,0	-198,0
Annen gjeld	-84,0	-	-84,0
Netto identifiserbare eiendeler og gjeld	343,4	157,0	500,4
Vederlag ved etablering av datterselskap			-204,6
Minoritetsinteresser			-201,1
Engangsgevinst knyttet til oppkjøp			94,7

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 94,7. Hovedårsaken til inntektsføringen er at selger av aksjene var i en vanskelig finansiell situasjon på tidspunkt for gjennomføring av transaksjonen.



Ocean Farming AS

Konsernet inngikk den 31. desember 2013 avtale om å kjøpe 52% av aksjene i Ocean Farming AS og eier etter dette 91% av aksjene i selskapet. Transaksjonen er regnskapsmessig behandlet som virksomhetsovertagelse. Formålet med kjøpet er å sikre tilgang på teknologi utviklet i selskapet. Allokeringen av vederlaget fremgår under, denne er å anse som endelig.

Effekten på balansen av oppkjøpet var:

	Balanseførte verdier	Justering til virkelig verdi	Virkelige verdier
Utsatt skattefordel	-	0,6	0,59
Immaterielle eiendeler	-	19,2	19,15
Omløpsmidler	6,0	-	6,03
Annen gjeld	-25,7	-	-25,67
Netto identifiserbare eiendeler og gjeld	-19,6	19,7	0,10
Kontantvederlag			-0,09
Minoritetsinteresser			-0,01

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 utslakting av 2015 generasjonen. Transaksjonen ble regnskapsmessig behandlet som en virksomhetsovertagelse. 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.

Konsernet inngikk den 21. oktober 2013 avtale om å utløse minoritetsaksjonærene i Langstein Fisk AS. Det ble betalt et vederlag på MNOK 0,7 for 40% av aksjene.

Totalt utkjøp av minoritetsinteresser for konsernet i 2013 er etter dette på MNOK 70,5



Note 7 - Finansielle eiendeler - Tilknyttet selskap

Selskap regnskapsført etter EK-metoden	Norskott Havbruk	Nordskag Næringspark	Øvrige	SUM
Inngående balanse 01.10.2013	370,9	26,0	0,3	397,2
Kjøp av andel / innskudd	-	-	-	-
Andel årets resultat	33,4	-	-	33,4
Andre poster over totalresultat	11,9	-	-	11,9
Mottatt utbytte	-14,0	-2,2	-	-16,2
Salg av eierandeler	-	-23,9	-0,1	-24,1
Utgående balanse 31.12.2013	402,2	-0,0	0,1	402,3

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 ble redusert fra 25,2% til 10,2% etter transaksjonen. Totalt vederlag for de realiserte aksjene etter omkostninger var 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% ble klassifisert som et finansielt instrument til virkelig verdi over resultat. Ny kostpris for gjenværende aksjepost var virkelig verdi på transaksjonstidspunktet. Resultatandel fra tilknyttet selskap ble inntektsført for perioden frem til transaksjonstidspunktet med MNOK 23,7. For etterfølgende periode frem til 30.09.2013 var 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 hadde 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 hadde 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.

I Q4 ble hele den gjenværende aksjepost i Bakkafrøst på 14,88% realisert. Totalt netto vederlag for den gjenværende aksjeposten var på MNOK 616,4. Gevinst på aksjeposten er i Q4 inntektsført med MNOK 18,6 og inngår i linjen andre finansposter i resultatet.

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.

Realisasjon av aksjer i Nordskag Næringspark AS

I oktober 2013 solgte Salmar sin investering på 42,5% i Nordskag Næringspark AS. Totalt vederlag for aksjeposten var på MNOK 65,2. Gevinst ved realisasjon av TS-andelen er i Q4 inntektsført med MNOK 40,7. Gevinsten inngår i linjen andre finansposter i resultatregnskapet.

**Note 8 - Vesentlige leieavtaler**

Parallelt med gjennomføring av salget av aksjene i Nordskag Næringspark AS, reforhandlet konsernet leieavtalen om leie av "Innovamar" fra Nordskag Næringspark AS. Leieperioden ble utvidet fra 15 år til 20 år, i tillegg til opsjon på forlengelse av leieperioden etter avtalens utløp mot en redusert årlig leiekostnad. Utleier har i tillegg en rett, men ikke plikt til å kreve at SalMar som leietaker erverver eiendommen etter avtalens utløp til MNOK 70. Endringen i utforming av leieavtalen medfører at bygget og leieforpliktelsen er balanseført med virkning fra 1.10.2013. Totalt er det eiendommen balanseført med MNOK 312,2. Leasing forpliktelsen er balanseført tilsvarende. Investeringen er dekomponert i bygg, tekniske installasjoner og tomt. Andel allokert til bygg avskrives over 30 år. Tilsvarende blir andel allokert til tekniske installasjoner avskrevet over 13 år. Tomt avskrives ikke.

Note 9 - Andre finansposter

	4Q 2013	4Q 2012	YTD 13	YTD 12
Urealisert gevinst TRS-avtale	-	33,0	26,7	50,0
Gevinst ved realisasjon av aksjer	59,5	-	254,4	-
Verdiendring finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	-	-	82,8	-
Netto rentekostnad	-38,1	-43,2	-158,1	-166,1
Andre netto finansposter	0,8	-8,4	8,9	-8,2
Sum andre finansposter	22,2	-18,6	214,7	-124,3