

Kvartalsrapport

Tredje kvartal 2014



SALMAR
Passion for Salmon

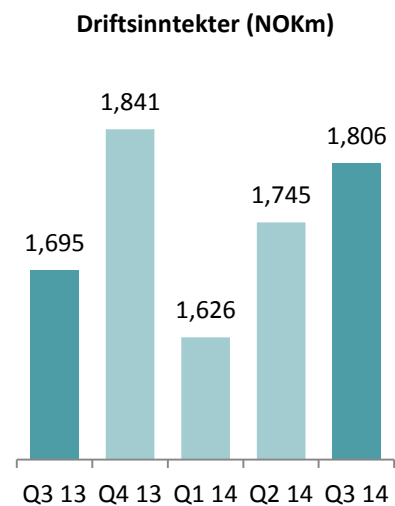
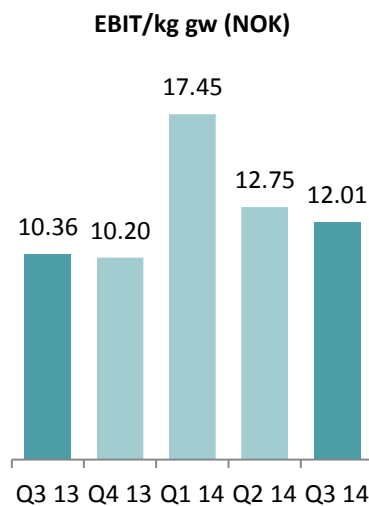
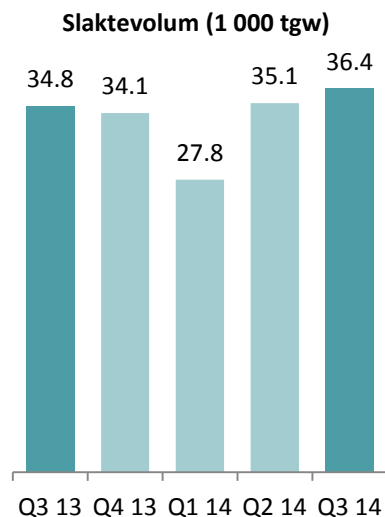
OPPRETTHOLDER MARGINER I FALLENDE MARKED

HOVEDPUNKTER 3. KVARTAL 2014

- Tilfredsstillende driftsmarginer på tross av fallende priser gjennom kvartalet
- Rekordresultat for segmentet Salg og prosessering
- Høy kontraktsandel på solgte volumer hovedårsaken til sterkt resultat i Salg og prosessering
- Kostnadsnivået fortsatt negativt påvirket av biologiske utfordringer

NØKKELTALL KONSERN

<i>millioner kroner</i>	Q3 14	Q3 13	9M 2014	9M 2013	2013
Driftsinntekter	1 806,2	1 695,4	5 177,2	4 404,8	6 245,9
Operasjonell EBIT	437,7	360,4	1 370,3	911,4	1 259,5
Operasjonell EBIT %	24,2%	21,3%	26,5%	20,7%	20,2%
Virkelig verdijustering	207,2	-94,9	-104,9	57,8	528,2
Resultat før skatt	618,2	331,7	1 241,3	1 483,8	2 322, 1
EPS	3,97	2,34	7,97	10,38	15,80
NIBD	2 639,5	2 409,6	2 639,5	2 409,6	1 772,4
EK andel %	48,8 %	48,8 %	48,8 %	48,8 %	51,0 %
Slaktevolum (1000 tgw)	36,4	34,8	99,3	80,8	114,9
EBIT/ kg gw (NOK)	12,01	10,36	13,80	11,28	10,96





FINANSIELL GJENNOMGANG 3. KVARTAL

Resultat 3. kvartal 2014

SalMar-konsernet slaktet rundt 36 400 tonn fisk i tredje kvartal 2014, en økning på 1 300 tonn fra foregående kvartal, og en økning på 1 600 tonn fra tredje kvartal i 2013.

Det ble i tillegg slaktet totalt 8 100 tonn laks i Norskott Havbruk (Scottish Sea Farms). Dette er en økning på 1 500 tonn fra andre kvartal 2014, men en nedgang på 400 tonn fra tilsvarende kvartal i 2013. SalMar eier 50 prosent av Norskott Havbruk.

Etter et lite oppsving ved inngangen til kvartalet fortsatte den negative prisutviklingen fra andre kvartal gjennom perioden, og ved utgangen av kvartalet var lakseprisen (NASDAQ Salmon Index) NOK 33,23 per kilo. Gjennomsnittlig laksepris (NASDAQ Salmon Index) for perioden endte på NOK 35,29 per kilo, ned NOK 5,00 per kilo fra andre kvartal og ned NOK 3,58 per kilo sammenlignet med tilsvarende periode i fjor.

Konsernets samlede driftsinntekter for tredje kvartal 2014 endte på NOK 1 806,2 millioner, mot NOK 1 744,8 millioner i foregående kvartal og NOK 1 695,4 millioner i tredje kvartal 2013.

Operasjonelt driftsresultat (EBIT) for konsernet endte på NOK 437,7 millioner i perioden, noe ned fra NOK 447,4 millioner i andre kvartal, men opp fra NOK 360,4 millioner i tredje kvartal i fjor.

For konsernet gir det en operasjonell EBIT per kilo på NOK 12,01, mot NOK 12,75 i foregående kvartal og NOK 10,36 i tilsvarende kvartal i fjor.

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 NOK 207,2 millioner i kvartalet, hovedsakelig relatert til verdien av stående biomasse, som ble økt med NOK 137,3 millioner i perioden.

Resterende verdijusteringer relateres til verdiendringer i urealiserte valutaterminkontrakter på NOK 47,0 millioner og verdiendringer i urealiserte Fish Pool kontrakter på NOK 12,3 millioner. Resultatet for tredje kvartal 2013 var negativt påvirket av verdijusteringer med NOK 94,9 millioner. Se note 4 – Virkelig verdijustering - for nærmere spesifikasjon.

Driftsresultatet for perioden 2014 endte på NOK 644,9 millioner, mot NOK 265,5 millioner i tredje kvartal 2013.

Resultat fra tilknyttede selskaper utgjorde totalt NOK 10,4 millioner i perioden. Bidraget stammer i sin helhet fra andelen av resultat fra Norskott Havbruk. Resultatbidraget fra tilknyttede selskaper i tredje kvartal 2013 utgjorde totalt NOK 30,5 millioner.

Andre finansposter var negativ med NOK 37,0 millioner i kvartalet, i all hovedsak netto rentekostnader. I samme periode i fjor var netto andre finansposter positiv med NOK 35,7 millioner, hvorav positive verdiendringer i finansielle eiendeler utgjorde NOK 69,5 millioner. Netto rentekostnader i tredje kvartal 2013 var på NOK 35,1 millioner.

Det er beregnet skattekostnader på NOK 164,2 millioner i kvartalet, mot NOK 65,7 millioner i tilsvarende periode i fjor.

Konsernets resultat etter skatt endte således på NOK 454,1 millioner, mot NOK 266,0 millioner i tredje kvartal 2013.

Resultat hittil i år

Konsernets samlede driftsinntekter i årets ni første måneder utgjorde NOK 5 177,2 millioner, opp fra NOK 4 404,8 millioner i tilsvarende periode i 2013.

Slaktevolumet for årets ni første måneder, eksklusive Norskott Havbruk, endte på 99 300 tonn, opp fra 80 800 tonn i tilsvarende periode i fjor, som er en økning på 23 prosent. Økningen skyldes i hovedsak vekst i volum fra segment Nord-Norge, som også inkluderer volumøkning fra Villa Organic som ble konsolidert inn i segmentet i tredje kvartal.

Gjennomsnittlig laksepris (NASDAQ Salmon Index) i årets ni første måneder var på NOK 41,05 per kilo sammenlignet med NOK 39,09 per kilo i samme periode i 2013.

Operasjonell EBIT for årets ni første måneder endte på NOK 1 370,3, mot NOK 911,4 millioner i samme periode året før. Resultatforbedringene er hovedsakelig relatert til høyere slaktevolumer og høyere laksepriser.

Virkelig verdijustering reduserte resultatet med NOK 104,9 millioner i perioden, slik at driftsresultatet for ni første måneder endte på NOK 1 265,4 millioner, mot NOK 1 166,7 millioner i tilsvarende periode i fjor.

Fjorårsresultatet var positivt påvirket av verdijusteringer på NOK 57,8 millioner, i tillegg til at det ble inntektsført gevinster knyttet til oppkjøp på til sammen NOK 197,5 millioner.

Resultat fra tilknyttede selskaper utgjorde NOK 65,0 millioner i perioden, mot NOK 124,6 millioner i tilsvarende periode i 2013. I 2013 var resultater fra eierandel i Bakkafrøst inkludert. Netto andre finansielle poster var negativ med NOK 89,2 millioner slik at resultat før skatt for årets første ni måneder endte på NOK 1 241,3 millioner. I tilsvarende periode i fjor var netto andre finansielle poster positiv med NOK 192,5 millioner, og resultat før skatt endte på NOK 1 483,8 millioner.

Beregnet skattekostnad for perioden var NOK 316,0 millioner mot NOK 241,3 millioner i tilsvarende periode i fjor.



Resultat etter skatt for årets ni første måneder endte på NOK 925,3 millioner, mot NOK 1 242,5 millioner i samme periode 2013.

Kontantstrøm

SalMar konsernet hadde en negativ kontantstrøm fra driften på NOK 27,4 millioner i kvartalet. Endringen fra resultatet før skatt, som var NOK 618,2 millioner, tilskrives i hovedsak en økning i arbeidskapitalen på 528,2 millioner, samt negative verdijusteringer på NOK 207,2 millioner. Arbeidskapitalendringen er relatert til økt varebeholdning på NOK 270,0 millioner, økte fordringer på til sammen NOK 294,3 millioner, samt redusert leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld på NOK 18,9 millioner i perioden.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene var negativ med NOK 178,9 millioner i perioden, hovedsakelig relatert til investeringer i varige driftsmidler samt betaling av en grønn konsesjon.

Konsernets netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene var positiv med NOK 38,0 millioner i perioden etter en økning i rentebærende gjeld på NOK 215,3 millioner. Det ble i kvartalet utbetalt netto renter på NOK 36,3 millioner, i tillegg til at det ble foretatt utbetalinger på til sammen NOK 140,9 millioner relatert til utgang datterselskap og minoritet. Se note 8 for nærmere spesifikasjon.

SalMars netto kontantstrøm for perioden var følgelig negativ med NOK 168,3 millioner, slik at konsernets samlede beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved utgangen av kvartalet var på NOK 199,7 millioner.

Finansiell stilling

Per 30. september 2014 hadde SalMar en totalbalanse på NOK 9 794,6 millioner, opp fra NOK 9 451,6 millioner ved utgangen av andre kvartal 2014, men ned fra NOK 9 931,6 millioner ved utgangen av 2013.

Pr 1. juli 2014 ble delingen av Villa Organic gjennomført med regnskapsmessig virkning. Dette har påvirket samtlige regnskapslinjer i balansen og totalt sett redusert balansen

med NOK 508,1 millioner. For nærmere om delingen se note 8.

Konsernet har per 30. september balanseført immaterielle eiendeler for totalt NOK 2 819,4 millioner. I kvartalet er den siste av totalt åtte grønne konsesjoner ervervet og betalt med totalt NOK 62 millioner. Delingen av Villa Organic innebar overføring av totalt åtte konsesjoner til Lerøy. Total balanseført verdi av disse utgjør NOK 151,7 millioner.

Balanseført verdi av konsernets varige driftsmidler ble redusert med NOK 54,3 millioner til NOK 1 985,1 millioner i kvartalet. Dette kan forklares med en reduksjon som følge av deling av Villa Organic med NOK 106,1 millioner samt en økning knyttet som følge av investeringer utover avskrivninger med NOK 51,8 millioner

Per 30. september 2014 utgjorde konsernets samlede omløpsmidler NOK 4 504,8 millioner, en økning på NOK 461,4 millioner tre måneder tidligere. Endringen skyldes i hovedsak en økning i varebeholdningen på NOK 327,2 millioner som en konsekvens av økt stående biomasse og økt virkelig verdijustering. Målt i kvantum har biomassen økt med 14,2% sammenlignet med utgangen av forrige kvartal. Fordringsmassen har i kvartalet økt med til sammen NOK 302,8 millioner. Kontantbeholdningen ble redusert med NOK 168,5 millioner i kvartalet.

Ved utgangen av perioden utgjorde konsernets samlede egenkapital NOK 4 781,5 millioner tilsvarende en egenkapitalandel på 48,8 prosent. Se egen oppstilling for bevegelser i egenkapitalen for nærmere detaljer om endringer i kvartalet.

Samlet rentebærende gjeld ved utgangen av kvartalet utgjorde NOK 2 839,2 millioner. Av dette utgjør langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner NOK 1 737,0 millioner, ordinær leasinggjeld NOK 103,0 millioner og leasinggjeld InnovaMar NOK 313,8 millioner.

Kortsiktig rentebærende gjeld består av første års avdrag på langsiktig rentebærende gjeld med NOK 202,1 millioner og en kortsiktig kassekreditt på NOK 483,2 millioner.

Korrigert for kontantbeholdning gir dette konsernet en netto rentebærende gjeld på NOK 2 639,5 millioner per 30. september 2014, en økning på NOK 342,0 millioner fra tre måneder tidligere.



OPERASJONELL GJENNOMGANG 3. KVARTAL 2014

Oppdrett Midt-Norge

millioner kroner	Q3 14	Q3 13	2013
Driftsinntekter	910	848	2 702
Operasjonell EBIT	257	291	924
Operasjonell EBIT%	28%	34%	34%
Slaktevolum (1 000 tgv)	25,9	22,4	70,2
EBIT/ kg.gw (NOK)	9,94	12,98	13,17

I Segment Midt-Norge ble det i tredje kvartal slaktet totalt 25 900 tonn laks, mot 22 400 tonn i tilsvarende periode året før. Det høyere slaktevolumet ble delvis oppveiet av noe lavere priser, og samlede driftsinntekter i tredje kvartal endte NOK 909,6 millioner, opp fra NOK 848,4 millioner i samme kvartal i fjor.

Slaktevolumet har vært relativt jevnt fordelt gjennom kvartalet, men med noe høyere slaktevolumer i juli. Med fallende priser gjennom kvartalet har dette bidratt positivt for gjennomsnittlig oppnådd pris.

Overskuddsdeling knyttet til samarbeidskonsesjoner har belastet driftsresultat for segmentet med NOK 0,30 per kilo.

Driftsresultat per kilo sløyd vekt endte på NOK 9,94 i kvartalet, ned fra NOK 12,98 per kilo i tredje kvartal 2013. Sammenlignet med foregående kvartal er EBIT ned NOK 4,36 per kilo. Prisnedgangen i samme periode var på NOK 5,00 per kilo.

Region Midt-Norge har fremdeles biologiske utfordringer knyttet til lakselus og PD. Kostnader knyttet til dette økte i perioden, bl.a. relatert til reduserte foringsdøgn som igjen påvirket tilveksten.

Det ble mot slutten av kvartalet startet slakting på fisk som ble satt i sjø høsten 2013. Utfordringer knyttet til lokalitets-MTB resulterte imidlertid i lavere snitt-vekt og høyere kost.

Fallende sjøtemperaturer fremover vil kunne bidra til avtagende lusepress.

Selskapet opprettholder forventningene om å slakte rundt 73 000 tonn laks i dette segmentet i 2014.

Oppdrett Nord-Norge

millioner kroner	Q3 14	Q3 13	2013
Driftsinntekter	267	289	913
Operasjonell EBIT	55	91	320
Operasjonell EBIT%	21%	32%	35 %
Slaktevolum (1 000 tgv)	8,2	8,0	23,8
EBIT/ kg.gw (NOK)	6,71	11,46	13,45

Fra og med tredje kvartal er SalMars andel av Villa Organic konsolidert inn i segment Nord Norge. Se note 8 for nærmere spesifikasjon. Det ble i perioden slaktet rundt 8 200 tonn laks, mot 8 000 tonn i samme periode i 2013. I tredje kvartal stammet 263 tonn fra anlegget i Finnmark som SalMar driver sammen med Lerøy og som tidligere inngikk i Villa Organic. Kostnadsnivået på dette volumet er høyere enn i resten av segmentet. Økte volumer i kommende kvartaler vil kunne påvirke kostnadsnivået negativt for segmentet.

Samlede driftsinntekter for perioden utgjorde NOK 266,9 millioner kroner, ned fra NOK 289,3 millioner fra tilsvarende periode i fjor. Lavere realiserte priser forklarer nedgangen i driftsinntektene.

Segment Nord Norge har i tredje kvartal hatt innslag av kjønnsmoden fisk på en lokalitet noe som har påvirket realiserte priser negativt. 50 prosent av volumet i segmentet ble i tillegg slaktet i september da prisene var på det laveste i perioden.

Driftsresultatet per kilo endte på NOK 6,71, ned fra NOK 11,46 per kilo i tilsvarende periode i fjor. Sammenlignet med andre kvartal i år er EBIT per kilo ned NOK 3,90 noe som er mindre enn hva den generelle prisutviklingen skulle tilsa. Tatt i betraktning høy andel kjønnsmodning og ugunstig slakteprofil bekrefter dette en positiv utvikling i underliggende drift, og redusert produksjonskost sammenlignet med foregående kvartal.

Den biologiske situasjonen i segmentet anses fremdeles som god. Utfordringen med lakselus er mindre enn i Midt-Norge og selskapet anser situasjonen for å være under kontroll. Utvikling for fisk i sjø har vært god i perioden, en trend som antas å vedvare fremover.

Selskapet opprettholder tidligere anslag om et samlet slaktevolum for region Nord-Norge på 35 000 tonn laks for helåret 2014.

Oppdrett Rauma

millioner kroner	Q3 14	Q3 13	2013
Driftsinntekter	121	124	595
Operasjonell EBIT	29	17	162
Operasjonell EBIT%	24%	13%	27%
Slaktevolum (1 000 tgv)	2,4	3,3	14,9
EBIT/ kg.gw (NOK)	12,09	5,05	10,88

Totalt ble det i segment Rauma slaktet rundt 2 400 tonn fisk i kvartalet, en nedgang på rundt 900 tonn fra tilsvarende periode i fjor.

Av det samlede slaktevolumet var nær 75 prosent økologisk laks. Prisen på økologisk laks er mindre volatil enn prisen for konvensjonell laks, noe som har bidratt positivt i et kvartal med fallende laksepriser.



Videre har det vært en gunstig fordeling av slaktevolumene gjennom perioden, der rundt 50 prosent ble slaktet i kvartalets første måned.

Følgelig endte samlede driftsinntekter på NOK 121,3 millioner i perioden, ned kun NOK 2,9 millioner fra NOK 124,2 millioner i tilsvarende periode i fjor.

Den generelle biologiske situasjonen for segment Rauma er imidlertid fortsatt utfordrende og bidro til økte kostnader.

Videre er det fremdeles høyt innslag av PD i regionen, noe som påvirker fiskens appetitt og tilvekst, hvilket igjen førte til økning i produksjonskostnadene i tredje kvartal.

Driftsresultat per kilo sløyd vekt endte på NOK 12,09 per kilo i perioden, opp fra NOK 5,05 per kilo i tredje kvartal i fjor, men ned fra NOK 15,47 i foregående kvartal.

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

Salg og prosessering

millioner kroner	Q3 14	Q3 13	2013
Driftsinntekter	1 819	1 620	6 047
Operasjonell EBIT	104	-29	-161
Operasjonell EBIT%	6%	-2%	-3 %

Segmentet Salg og prosessering hadde driftsinntekter på NOK 1 819,1 millioner i kvartalet, opp fra NOK 1 619,5 millioner i tilsvarende periode i fjor. Segmentet omsetter hele konsernets slaktevolum, med unntak av volum fra samdriften med Lerøy i Finnmark hvor det ble slaktet 263 tonn i tredje kvartal.

Resultatet fra driften viste et overskudd på NOK 104,1 millioner, mot underskudd på NOK 28,9 millioner i tredje kvartal 2013 og et overskudd på NOK 12,0 millioner i andre kvartal 2014.

Den sterke resultatforbedringen skyldes i all hovedsak gunstig kontraktsalg. Av konsernets samlede volumer ble 60 prosent solgt under fastpriskontrakter inngått i tidligere perioder, og fallende spot-pris gjennom kvartalet har påvirket resultatet positivt. Selskapet venter imidlertid økte priser fra dagens nivåer, følgelig antas kontraktene å være mindre gunstige fremover.

Bortfall av markedstilgang til Russland har vært en utfordring, men salgsvolumene har i løpet av perioden blitt erstattet av eksisterende og nye markeder. I tillegg har generelt god spotdisponering av solgte volumer bidratt til bedre marginer for segmentet.

Driften av slakterivirksomheten viste en positiv utvikling sammenlignet med foregående kvartal. Bedret logistikk og god vareflyt bidro til jevn drift og mer optimal kapasitetsutnyttelse, som igjen bidrar til reduserte faste kostnader per kilo slaktet fisk. Totalt ble det slaktet rundt 38 500 tonn i kvartalet, en økning på 9 500 tonn fra foregående kvartal. Samlet eksternt slaktevolum utgjorde 11 400 tonn i perioden.

Bearbeidingsaktivitetene var også i tredje kvartal negativt påvirket av markedssituasjonen, med priser over NOK 40 per kilo ved inngangen til kvartalet. Gunstig prisutvikling gjennom kvartalet bedret imidlertid konkurransebildet noe.

Elimineringer

Fra og med fjerde kvartal 2013 inngår forsknings- og utviklingskostnader (FoU) i elimineringer i segmentrapporteringen. Av et samlet slaktevolum på 36 400 tonn i kvartalet utgjorde FoU kostnader NOK 0,25 per kilo.

Tilknyttet selskap

Norskott Havbruk

Norskott Havbruk bokføres som et tilknyttet selskap hvor SalMars andel (50 prosent) av selskapets resultat etter skatt (og biomassejustering) reflekteres som finansinntekt. Tallene i tabellen under reflekterer selskapets totale regnskap.

millioner kroner	Q3 14	Q3 13	2013
Driftsinntekter	373	373	1 189
Operasjonell EBIT	48	81	221
Operasjonell EBIT%	13%	22%	19%
Verdijustering biomasse	-25	-2	57
Resultat før skatt	24	75	267
SalMar andel etter skatt	10	29	101
Slaktevolum (1 000 tgw)	8,1	8,5	26,9
EBIT/ kg.gw (NOK)	5,92	9,47	8,23

Norskott Havbruk hadde driftsinntekter på NOK 372,9 millioner i tredje kvartal, opp fra NOK 332,2 millioner i andre kvartal 2014, og uendret fra NOK 372,7 millioner i tredje kvartal i fjor.

Totalt slaktet Norskott 8 100 tonn fisk i kvartalet, en økning på 1 500 tonn fra foregående kvartal, men en nedgang på rundt 400 tonn fra tilsvarende periode i fjor. SalMars andel av slaktevolumet utgjorde 4 050 tonn.

Kontraktsandelen i kvartalet utgjorde 41 prosent.

Driftsresultat per kilo sløyd vekt endte på NOK 5,92 per kilo, ned fra NOK 10,18 i foregående kvartal, og ned fra NOK 9,47 per kilo i tredje kvartal i fjor.

Selskapet forventer å slakte rundt 27 000 tonn i 2014.

I 2015 forventes det et slaktevolum på 31 000 tonn.

Russland

SalMar eksporterte om lag 8% av samlet volum til Russland i første halvår. Etter innføring av handelsrestriksjoner måtte dette volumet kanaliseres til andre markeder. SalMar har gjennom tredje kvartal re plassert volumene i eksisterende og nye markeder.

Hendelser etter balansedagen

Ingen vesentlige hendelser har oppstått etter kvartalets slutt.



Marked

Volum

Det globale utbudet av atlantisk laks var på rundt 566 600 tonn i tredje kvartal 2014, en økning på 12 prosent fra tredje kvartal 2013. Med unntak av UK, som viste en nedgang på 1 prosent fra året før, var det vekst i alle regioner.

I Norge og Nord Amerika økte utbudet med 7 prosent til henholdsvis 307 300 tonn og 35 300 tonn i perioden.

I Chile fortsatte seneste kvartalers sterke vekst, og utbudet endte på 143 500 tonn i kvartalet, opp 29 prosent fra tilsvarende periode i fjor. Samlet utbud fra Færøyske produsenter økte 14 prosent til 19 500 tonn i perioden.

Samlet norsk eksport av atlantisk laks var på cirka 295 900 tonn rund vekt i kvartalet, en økning på cirka 24 000 tonn, eller 9 prosent fra tredje kvartal 2013. Målt i kroner var verdien på den samlede norske lakseeksporten i kvartalet rundt NOK 10,3 milliarder, opp cirka NOK 600 millioner fra NOK 9,8 milliarder i tilsvarende periode i fjor.

Samlet eksport av norsk laks til EU utgjorde 214 200 tonn i perioden, en økning på 14 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i 2013. Utviklingen i hovedmarkedene er imidlertid blandet.

Det mest dramatiske er naturlig nok relatert til utviklingen i Russland, der handelsrestriksjoner har redusert importen av laks fra Norge med 58 prosent sammenlignet med tredje kvartal i fjor.

I Polen derimot fortsetter den positive utviklingen og i tredje kvartal økte eksporten fra Norge med 15 prosent til 39 200 tonn sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Polen styrker med dette sin posisjonen som det største enkeltmarked for norsk laks.

I det franske markedet er utviklingen for norsk laks den motsatte. Seneste kvartalers negative trend fortsatte i også tredje kvartal, og samlet eksportvolum endte på 33 900 tonn, ned 6 prosent fra samme periode i fjor.

Utviklingen i de øvrige europeiske markedene har imidlertid vært positiv i perioden. Eksporten til Danmark økte med 11 prosent til 22 500 tonn i perioden, mens eksporten til Storbritannia var opp 7 prosent til 15 200 tonn. I Spania fortsetter den sterke veksten fra foregående kvartal, og total ble det eksportert 15 500 tonn laks, en økning på hele 32 prosent fra tilsvarende periode i fjor.

Til de asiatiske markedene ble det i perioden eksportert totalt 11 700 tonn, 11 prosent mindre enn i tredje kvartal 2013.

Pris og valuta

Etter et lite oppsving ved inngangen til kvartalet fortsatte den negative prisutviklingen fra første halvår også i tredje kvartal, og ved utgangen av perioden var lakseprisen (NASDAQ Salmon Index) NOK 33,23 per kilo.

Gjennomsnittlig laksepris (NASDAQ Salmon Index) for perioden var NOK 35,29 per kilo, ned NOK 5,00 per kilo fra andre kvartal og ned NOK 3,58 per kilo fra tilsvarende periode i fjor.

Kursen for den norske kronen har svekket seg noe gjennom perioden, og siden utgangen av forrige kvartal har den

norske kronen svekket seg mot EUR og USD og GBP med henholdsvis 0,8 prosent, 4,3 prosent og 3,5 prosent.

Sammenlignet med tredje kvartal i fjor har kronen svekket seg med henholdsvis 4,3 prosent, 4,3 prosent og 12,2 prosent mot de samme valutaene.

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

Biomasse

Per 30. september 2014 var det stående biomassen i Norge på 708 700 tonn rund vekt, 2 prosent over nivået på samme tid i fjor, da samlet biomasse utgjorde 694 500 tonn rund vekt. Ved utgangen av andre kvartal 2014 var samlet norsk biomasse 601 600 tonn rund vekt.

Biomassen i Storbritannia og Chile ved utgangen av kvartalet var henholdsvis 1 og 2 prosent høyere enn på samme tid året før, og utgjorde totalt 86 000 og 302 000 tonn rund vekt. Samlet biomasse på Færøyene anslås til 45 200 tonn ved utgangen av kvartalet, en økning på 5 prosent fra ett år tidligere.

Aksjonærinformasjon

Aksjeinformasjon

Ved utgangen av september 2014 hadde SalMar totalt 113 299 999 utestående aksjer fordelt på 2 900 aksjonærer.

Selskapets hovedaksjonær, Kverva AS, eier 53,4 prosent av aksjene i selskapet. De 20 største aksjonærene eier totalt 75,52 prosent av aksjene, hvorav SalMar ASA er 6. største aksjonær med en beholdning på 1,3 millioner aksjer, tilsvarende 1,15 prosent av total antall utestående aksjer per 30. september 2014.

SalMars aksjekurs har i løpet av tredje kvartal variert mellom NOK 104,50 og NOK 123,50. Sluttkurs ved utgangen av kvartalet var NOK 113,50. Aksjekursen ved utgangen foregående kvartal var NOK 107,00.

Vesentlige transaksjoner med nærstående

Note 31 i SalMars årsrapport for 2013 omhandler transaksjoner med nærstående parter.

I løpet av de ni første månedene i 2014 har det ikke vært noen endringer eller transaksjoner som involverer nærstående parter som i vesentlig grad påvirker konsernets finansielle stilling eller resultat.

Framtidsutsikter

Det globale utbudet av atlantisk laks økte med om lag 12 prosent i tredje kvartal i 2014. Veksten antas å falle markert i årets siste kvartal, slik at samlet vekst i utbudet for 2014 anslås til rundt 8 prosent. Prognoser indikerer forventninger om fortsatt lav vekst inn i 2015, og for helåret er det ventet en vekst i det globale utbudet av atlantisk laks på kun 3 prosent.

Utbudet fra Norge i tredje kvartal steg med 7 prosent fra samme periode i fjor og endte på 307 300 tonn. Myndighetenes midlertidige økning av MTB på 6% vil trolig medføre en lavere vekst enn tidligere skissert for 2014 og



for fjerde kvartal er det ventet en nedgang i utbudet på 4 prosent sammenlignet med tilsvarende periode året før. Den lave vekten ventes å vedvare inn i 2015, og for helåret er det ventet en vekst i utbudet av atlantisk laks fra Norge på rundt 5 prosent.

I Chile fortsatte den sterke veksten, og i tredje kvartal steg utbudet fra regionen med 29 prosent sammenlignet med året før. Veksten antas imidlertid å falle dramatisk, og for fjerde kvartal er det ventet en vekst fra tilsvarende periode i fjor på 5 kun prosent. Den negative trenden antas å fortsette inn i 2015, og for helåret 2015 er det ventet en nedgang i utbudet av atlantisk laks fra Chilenske produsenter på 5 prosent

I de øvrige regionene ventes det kun mindre endringer målt i antall tonn.

Fish Pool Forward priser medio november indikerer en gjennomsnittlig laksepris for november på

NOK 38,75 per kilo. Forward priser for Q1 og Q2 2015 indikerer priser på henholdsvis NOK 45,20 og NOK 44,80 per kilo, mens Fish Pools Forwardpris for hele 2015 er på NOK 42,70 per kilo.

SalMar opplever fortsatt den biologiske situasjonen som utfordrende. Dette vil kunne påvirke kostnadsbilde, tilvekst og slakteplaner i de kommende kvartaler.

Økte priser på fiskemel og fiskeolje forventes å gi høyere fôrpris i kommende perioder.

Kontraktsdekningen for kommende kvartal forventes å ligge på omtrent 60 prosent.

SalMar forventer å slakte omtrent 137 000 tonn i 2015. I tillegg kommer andel av volum fra Norskott hvor SalMars andel utgjør 15 500 tonn.



RESULTATREGNSKAP

millioner kroner	Q3 2014	Q3 2013	YTD 2014	YTD 2013	FY 2013
Driftsinntekter	1,806.2	1,695.4	5,177.2	4,404.8	6,245.9
Varekostnader	843.3	823.3	2,249.0	2,112.2	3,051.2
Lønnskostnader	157.1	165.5	516.0	436.6	623.1
Andre driftskostnader	304.3	288.5	843.6	791.4	1,086.3
EBITDA	501.5	418.1	1,568.7	1,064.6	1,485.3
Ordinære avskrivninger	63.8	57.7	198.4	153.2	225.8
Operasjonell EBIT	437.7	360.4	1,370.3	911.4	1,259.5
Virkelig verdijustering	207.2	-94.9	-104.9	57.8	528.2
Særskilte biologiske hendelser	-	-	-	-	-
Engangsgevinster knyttet til oppkjøp	-	-	-	197.5	161.8
EBIT (driftsresultat)	644.9	265.5	1,265.4	1,166.7	1,949.4
Resultat fra tilknyttede selskaper	10.4	30.5	65.0	124.6	158.0
Andre finansposter	-37.0	35.7	-89.2	192.5	214.7
EBT (Resultat før skatt)	618.2	331.7	1,241.3	1,483.8	2,322.1
Beregnete skatter	164.2	65.7	316.0	241.3	418.7
Periodens resultat	454.1	266.0	925.3	1,242.5	1,903.4
<i>Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet</i>					
Omregn. diff og utvidede resultatposter i tilknyttede selskaper, netto e. skatt	1.3	16.9	16.4	61.4	73.4
Omregn. diff i datterselskaper, netto e. skatt	0.0	0.1	-	-0.2	-0.2
Valutakursdifferanse på nettoinvestering i utenlandsk enhet	-0.2	-	-0.3	-	1.2
<i>Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet</i>					
Utvidede resultatposter i tilknyttede selskaper, netto e. skatt	-	-	-	-	-
Årets estimatavvik pensjonsforpliktelser	-	-	-	-	0.2
Periodens totalresultat	455.2	282.9	941.5	1,303.7	1,978.0
Minoritetens andel av resultat	4.3	1.1	22.1	66.5	113.3
Majoritetens andel av resultat	449.8	264.9	903.2	1,176.0	1,790.0
Periodens resultat per aksje (NOK)	3.97	2.34	7.97	10.38	15.80
Periodens resultat per aksje - utvannet	3.97	2.34	7.97	10.38	15.80



BALANSE KONSERN

millioner kroner	30/09/2014	30/06/2014	31/12/2013	30/09/2013
EIENDELER				
Immaterielle eiendeler	2,819.4	2,906.3	2,464.1	2,448.3
Varige driftsmidler	1,985.1	2,039.4	1,859.3	1,512.8
Finansielle eiendeler	485.4	462.5	408.8	1,016.4
Sum anleggsmidler	5,289.8	5,408.2	4,732.2	4,977.5
Varebeholdninger	3,239.5	2,912.3	3,248.7	2,774.8
Kundefordringer	703.4	532.6	662.1	738.7
Andre kortsiktige fordringer	362.3	230.3	217.6	160.8
Betalingsmidler	199.7	368.2	1,071.0	345.8
Sum omløpsmidler	4,504.8	4,043.3	5,199.4	4,020.2
SUM EIENDELER	9,794.6	9,451.6	9,931.6	8,997.7
EGENKAPITAL OG GJELD				
Sum innskutt egenkapital	476.6	476.6	476.6	493.8
Annen egenkapital	4,270.6	3,826.2	4,246.4	3,601.2
Minoritetsinteresser	34.3	355.6	337.8	291.5
Sum egenkapital	4,781.5	4,658.3	5,060.8	4,386.5
Sum avsetning for forpliktelser	1,465.0	1,342.1	1,199.6	1,058.0
Rentebærende langsiktig gjeld	2,153.8	2,310.0	2,446.2	2,128.0
Sum langsiktig gjeld	3,618.8	3,652.1	3,645.8	3,186.1
Rentebærende kortsiktig gjeld	685.4	355.8	397.2	627.4
Annen kortsiktig gjeld	708.9	785.3	827.8	797.7
Sum kortsiktig gjeld	1,394.3	1,141.2	1,225.0	1,425.1
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	9,794.6	9,451.6	9,931.6	8,997.7
Netto rentebærende gjeld	2,639.5	2,297.6	1,772.4	2,409.6
EK andel	48.8 %	49.3 %	51.0 %	48.8 %



KONTANTSTRØM

millioner kroner	Q3 2014	Q3 2013	YTD 2014	YTD 2013	FY 2013
Resultat før skatt	618.2	331.7	1,241.3	1,483.8	2,322.1
Periodens betalte skatter	-	-	-2.0	-2.3	-6.5
Avskrivninger	63.8	57.7	198.4	153.2	225.8
Resultatandel fra tilknyttede selskap	-10.4	-30.5	-65.0	-124.6	-158.0
Realiserte og urealiserte gevinster knyttet til finansielle eiendeler	-	-69.1	-	-282.3	-341.8
Engangsgevinst knyttet til oppkjøp	-	-	-	-197.5	-161.8
Endring virkelig verdijustering	-207.2	94.9	104.9	-57.8	-528.2
Endring i arbeidskapital	-528.2	-467.6	-426.7	-438.1	-417.6
Andre endringer	36.3	39.5	91.7	125.6	172.0
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-27.4	-43.3	1,142.6	660.0	1,106.0
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-178.9	-197.0	-903.0	88.9	698.7
Endringer i rentebærende gjeld	215.3	236.2	25.9	-262.3	-540.8
Utbetaling av utbytte	-	-0.1	-896.0	-	-0.1
Utgang minoritet og datterselskap	-140.9	-	-140.9	-69.7	-70.4
Netto renter betalt	-36.3	-35.1	-88.3	-120.0	-158.1
Andre endringer	-0.0	-2.8	-11.4	-6.3	-20.6
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	38.0	198.2	-1,110.7	-458.2	-790.0
Netto kontantstrøm i perioden	-168.3	-42.2	-871.1	290.6	1,014.6
Valutakurseffekter	-0.2	0.1	-0.3	-0.2	1.1
Kontanter og kontantekvivalenter IB	368.2	388.0	1,071.0	55.3	55.3
Kontanter og kontantekvivalenter UB	199.7	345.8	199.7	345.8	1,071.0

ENDRING I EGENKAPITAL

2014	Aksje-kapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Omregnings-differanse	Fond	Minoritets-interesser	Total egenkapital
Egenkapital per 01.01.14	28,3	-0,3	415,3	32,8	1,1	4 245,7	337,8	5 060,8
Årsresultat						903,2	22,1	925,3
Utvidet resultatregnskap					-0,3	16,4	0,0	16,2
Årets totalresultat	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,3	919,7	22,1	941,5
Transaksjoner med eierne								
Utbetalt utbytte						-896,0		-896,0
Utgang minoritet						-6,4	-325,6	-332,0
Andre endringer						7,3		7,3
Sum transaksjoner med eierne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-895,1	-325,6	-1 220,7
Egenkapital per 30.09.2014	28,3	-0,3	415,3	32,8	0,9	4 270,2	34,3	4 781,5
2013	Aksje-kapital	Egne aksjer	Overkurs	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	113,3	1 903,4
Utvidet resultatregnskap					1,1	73,6	0,0	74,6
Årets totalresultat	0,0	0,0	0,0	0,0	1,1	1 863,6	113,3	1 978,0
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	1,1	4 245,7	337,8	5 060,8



SEGMENTINFORMASJON

	Oppdrett Midt-Norge	Oppdrett Nord-Norge	Oppdrett Rauma	Villa Organic	Salg og prosessering	Eliminerings	SalMar Konsern
Q3 2014							
Driftsinntekter (mill.)	909.6	266.9	121.3		1,819.1	-1,310.7	1,806.2
Operasjonell EBIT (mill.)	257.2	54.8	28.9		104.1	-7.4	437.7
Operasjonell EBIT %	28.3 %	20.5 %	23.9 %		5.7 %		24.2 %
Slaktet kvantum (1 000 tgv)	25.9	8.2	2.4				36.4
EBIT/ kg gw (NOK)	9.94	6.71	12.09				12.01

Q3 2013

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 tgv)	22.4	8.0	3.3	1.1			34.8
EBIT/ kg gw (NOK)	12.98	11.46	5.05	-5.37			10.36

9M 2014

Driftsinntekter (mill.)	2,021.7	913.8	566.6	527.5	4,853.2	-3,705.7	5,177.2
Operasjonell EBIT (mill.)	683.5	294.2	172.0	164.5	88.0	-31.9	1,370.3
Operasjonell EBIT %	33.8 %	32.2 %	30.4 %	31.2 %	1.8 %		26.5 %
Slaktet kvantum (1 000 tgv)	52.2	23.8	11.6	11.8			99.3
EBIT/ kg gw (NOK)	13.09	12.38	14.85	13.97			13.80

9M 2013

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 tgv)	56.1	13.1	10.5	1.1			80.8
EBIT/ kg gw (NOK)	13.82	11.92	11.24	-5.37			11.28

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 tgv)	70.2	23.8	14.9	6.1			114.9
EBIT/ kg gw (NOK)	13.17	13.45	10.88	8.95			10.96

NØKKELTALL KONSERN

millioner kroner	Q3 2014	Q3 2013	YTD 2014	YTD 2013	FY 2013
Utestående antall aksjer - periodens slutt (mill.)	113.3	113.3	113.3	113.3	113.3
Resultat per aksje (NOK)	3.97	2.34	7.97	10.38	15.80
Utvannet resultat per aksje (NOK)	3.97	2.34	7.97	10.38	15.80
EBITDA %	27.8 %	24.7 %	30.3 %	24.2 %	23.8 %
Operasjonell EBIT %	24.2 %	21.3 %	26.5 %	20.7 %	20.2 %
EBIT %	35.7 %	15.7 %	24.4 %	26.5 %	31.2 %
Resultatmargin før skatt %	34.2 %	19.6 %	24.0 %	33.7 %	37.2 %
Utvannet kontantstrøm per aksje (NOK)	-0.24	-0.38	10.08	5.82	9.76
Netto rentebærende gjeld (mill.)	2,639.5	2,409.6	2,639.5	2,409.6	1,772.4
Egenkapitalandel %	48.8 %	48.8 %	48.8 %	48.8 %	51.0 %

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

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.

Konsernet har i denne kvartalsrapporten benyttet de samme regnskapsprinsipper som i årsregnskapet for 2013. Unntaket er nye eller endrede regnskapsstander og tolkninger som trådte i kraft fra 1.1.2014. Dette gjelder følgende endringer:

IFRS 10 - Konsernregnskap

Standarden erstatter deler av IAS 27 Konsernregnskap og separate regnskap, og omhandler definisjon av datterselskap. IFRS 10 legger i større grad vekt på faktisk kontroll enn tidligere regelverk. I henhold til ny standard foreligger kontroll når investor har makt over relevante aktiviteter hos investeringsobjektet, risiko for variabel avkastning, samt evne til å bruke makten til å påvirke investeringsens avkastning. Implementering av standarden har ikke hatt påvirkning på konsernets resultat eller finansielle stilling.

IFRS 11 - Felleskontrollert virksomhet

Standarden erstatter IAS 31 Andeler i felleskontrollert virksomhet og regulerer regnskapsføringen av virksomhet hvor selskapet har felles kontroll sammen med andre enheter. Konsernet har ingen investeringen som omfattes av IFRS 11 og implementering av standarden påvirker således ikke konsernets resultat eller finansielle stilling.

IFRS 12 - Opplysninger om investeringer i andre selskaper

Standarden erstatter notekravene i IAS 28 Investeringer i tilknyttede foretak og felleskontrollert virksomhet og angir krav til noteopplysninger om investering i datterselskap, tilknyttede selskaper og felleskontrollerte enheter. Formålet er å gi informasjon om egenskaper og risiko knyttet til konsernets investeringer i slike selskaper, og hvilke effekter dette har på konsernets balanse, resultater og kontantstrømmer. Implementering av standarden har ikke påvirket konsernets resultat eller finansielle stilling, men vil påvirke noteopplysningene i årsregnskapet for 2014.

Note 2 - Selskapets 20 største aksjonærer

Navn	Aksjer	%
KVERVA AS	60,500,000	53.40%
FOLKETRYGDFONDET	9,238,585	8.15%
PARETO AKSJE NORGE	2,229,882	1.97%
LIN AS	2,005,200	1.77%
ODIN NORGE	1,635,467	1.44%
SALMAR ASA	1,300,000	1.15%
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	1,227,422	1.08%
PARETO AKTIV	891,962	0.79%
STATE STREET BANK & TRUST CO.	840,651	0.74%
THE BANK OF NEW YORK MELLON	687,526	0.61%
STOREBRAND NORGE I	593,203	0.52%
J.P. MORGAN CHASE BANK N.A. LONDON	579,068	0.51%
MORGAN STANLEY & CO INTERNAT. PLC	575,932	0.51%
RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A	492,524	0.43%
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	490,651	0.43%
J.P. MORGAN LUXEMBOURG S.A.	471,845	0.42%
FORSVARETS PERSONELLSERVICE	461,900	0.41%
KLP AKSJE NORGE INDEKS VPF	454,561	0.40%
PARETO VERDI	452,917	0.40%
STATE STREET BANK & TRUST COMPANY	436,043	0.38%
Sum topp 20	85,565,339	75.52%
Andre	27,734,660	24.48%
Total	113,299,999	100.00%

**Note 3 - Varer og biologiske eiendeler**

Balanseført verdi av varelager	30.09.2014	30.06.2014	31.12.2013	30.09.2013
Råvarer	93,5	85,7	89,8	83,7
Biologiske eiendeler	3 044,7	2 716,8	3 077,2	2 586,3
Ferdigvarer	101,2	109,8	81,7	104,8
Sum	3 239,5	2 912,3	3 248,7	2 774,8

Virkelig verdijustering biomasse	30.09.2014	30.06.2014	31.12.2013	30.09.2013
Historisk kost	2 302,0	2 111,3	2 202,3	2 152,3
Verdijustering biomasse	742,7	605,5	874,8	434,0
Balanseført verdi	3 044,7	2 716,8	3 077,2	2 586,3

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 slaktning. 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 2014	3Q 2013	YTD 2014	YTD 2013	FY 2013
Endring i virkelig verdijustering biomasse	147,9	-135,2	-121,6	103,0	529,4
Endring i avsetning tapskontrakter	-	49,8	-	-16,2	-1,8
Urealisert verdiendring Fish Pool kontrakter	12,3	0,8	-10,6	-2,4	13,7
Urealisert verdiendring valutaterminkontrakter	47,0	-10,3	27,3	-26,7	-13,2
Resultatført virkelig verdijustering	207,2	-94,9	-104,9	57,8	528,2

Virkelig verdijustering biomasse i perioden var på MNOK 137,3. Av endringen er en negativ effekt på MNOK 10,6 ført mot egenkapital i forbindelse med fisjon av Villa Organic. Netto effekt ført over resultatet i perioden blir etter dette på MNOK 147,9. Se note 8 for nærmere omtale av regnskapsmessig behandling av fisjon Villa Organic.



Note 5 Virksomhetssammenslutninger

Kjøp av virksomhet i 2014

Konsernet har ikke gjennomført virksomhetssammenslutninger i pr. Q3 2014.

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 ble regnskapsmessig behandlet som virksomhetsovertagelse og selskapet inngår i segment Rauma. Formålet med kjøpet var å sikre tilgang på lokaliteter på Møre. I tillegg til lokaliteter ble det i 2013 overtatt 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 medførte 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 gjennomførte 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 satt 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 helintegrert 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 ble foretatt endringer i allokering av vederlaget i Q4. Dette gjaldt 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 ble redusert fra MNOK 121,3 til MNOK 94,7. Effekten av redusert engangsgevinst på MNOK 26,6 ble 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
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 mindreverdi oppstår som følge av virkelig verdi vurderinger på identifiserbare eiendeler og forpliktelser. Merverdi 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

Note 6 - Finansielle eiendeler - Tilknyttet selskap

Selskap regnskapsført etter EK-metoden	Norskott Havbruk	Øvrige	SUM
Inngående balanse 31.12.2013	402.3	0.1	402.4
Kjøp av andel / innskudd	-	2.6	2.6
Andel årets resultat	65.0	-	65.0
Andre poster over totalresultat	16.4	-	16.4
Mottatt utbytte	-17.5	-	-17.5
Utgående balanse 30.09.2014	466.3	2.7	468.9

Note 7 - Andre finansposter

	3Q 2014	3Q 2013	YTD 2014	YTD 2013	FY 2013
Urealisert gevinst TRS-avtale	-	-	-	26.7	26.7
Gevinst ved realisasjon av aksjer	-	-	-	194.8	254.4
Verdiendring finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	-	69.5	-	82.8	82.8
Netto rentekostnad	-36.3	-35.1	-88.3	-120.0	-158.1
Andre netto finansposter	-0.7	1.3	-0.9	8.2	8.9
Sum andre finansposter	-37.0	35.7	-89.2	192.5	214.7

**Note 8 - Utgang datterselskap og minoritet Villa Organic**

I løpet av 2013 kjøpte SalMar seg opp til en kontrollerende eierpost i Villa Organic med en eierandel på 50,4%. Villa Organic var et helintegret oppdrettskonsern som hadde aktiviteter i hele verdikjeden. Oppdrettsvirksomheten var lokalisert i Finnmark. Villa Organic hadde totalt seksten konsesjoner for produksjon av laks. SalMar besluttet i Q2 2014, sammen med den andre store eieren i Villa Organic (Lerøy Seafood Group ASA), at virksomheten i Villa skulle deles mellom selskapene. Dette ble gjennomført med virkning fra 1.7.2014, og SalMar sin aktivitet i Villa konsernet blir videreført i SalMar Laksefjorden AS hvor SalMar pr. 1.7.2014 hadde en eierandel på 99,94%. SalMar Laksefjorden eier etter delingen åtte konsesjoner og har gjennom dette områdekontroll i Laksefjorden i Finnmark. Aktiviteten i SalMar Laksefjorden er med virkning fra 1.7.2014 integrert i segment Nord-Norge.

Fisjonen av Villa konsern er gjennomført med regnskapsmessig virkning fra 1.7.2014. Minoritetsinteressen i Villa konsern blir utløst med oppgjør i eiendeler og gjeld. Som en følge av dette vil også aksjepostene i datterseleksapene Romsdal Prosessing AS og Kirkenes Prosessing AS bli delt mellom SalMar Laksefjorden AS og Lerøy Finnmark AS. Dette innebærer at disse to datterselskapene gå ut av konsernet med virkning fra 1.7.2014. Utgang datterselskap og utgang minoritet har påvirket SalMar konsern som vist i tabellen under.

Millioner NOK	Utgang datterselskap og minoritet pr. 1.7.2014
EIENDELER	
Immaterielle eiendeler	-151,7
Varige driftsmidler	-106,1
Finansielle eiendeler	2,5
Sum anleggsmidler	-255,3
Varebeholdninger	-90,7
Kundefordringer	-13,5
Andre kortsiktige fordringer	-7,6
Betalingsmidler	-140,9
Sum omløpsmidler	-252,8
SUM EIENDELER	-508,1
EGENKAPITAL OG GJELD	
Minoritetsinteresser	-332,0
Sum egenkapital	-332,0
Sum avsetning for forpliktelser	-42,3
Rentebærende langsiktig gjeld	-42,6
Sum langsiktig gjeld	-84,8
Annen kortsiktig gjeld	-91,2
Sum kortsiktig gjeld	-91,2
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	-508,1
Netto rentebærende gjeld	98,4

Utgang datterselskap

Eierandelene i selskapene Romsdal Prosessing AS og Kirkenes Prosessing AS ble i forbindelse med fisjon av Villa konsern fordelt på SalMar Laksefjorden AS og Lerøy Finnmark AS. Det er beregnet gevinst ved utgang datterselskap basert på virkelig verdi av datterselskapenes eiendeler og gjeld. Virkelig verdi av selskapenes eiendeler og gjeld er vurdert å tilsvare bokført verdi, og har dermed ikke medført gevinst eller tap for konsernet.

Utgang minoritet med oppgjør i eiendeler og gjeld

Minoritetsaksjonærene er utløst med oppgjør i eiendeler og gjeld. Eiendeler og gjeld er verdsatt til virkelig verdi i forbindelse med oppgjøret. Virkelig verdi er vurdert å være lik banalseførte verdier på netto eiendeler som går ut av konsernet. Effekten går direkte til reduksjon av minoritetens andel av egenkapitalen.