

Kvartalsrapport

Andre kvartal 2015



ET BLANDET KVARTAL FOR SALMAR KONSERNET

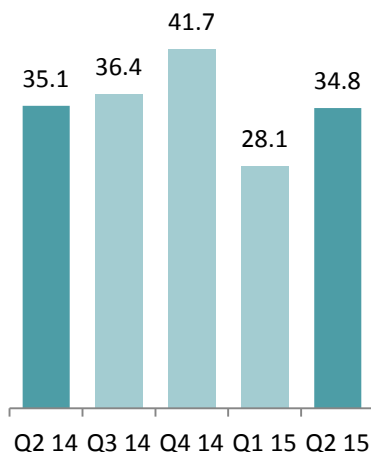
HOVEDPUNKTER 2. KVARTAL 2015

- Den biologiske situasjonen er fortsatt kostnadsdrivende, særlig i segment Rauma og Midt.
- Sterkt resultat i Salg og prosessering.
- SalMar opprettholder volumguiding på 139 000 tonn.

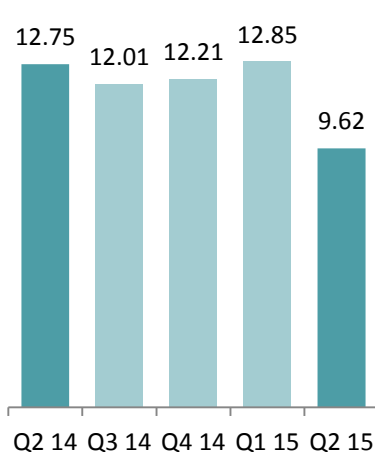
NØKKELTALL KONSERN

<i>millioner kroner</i>	Q2 2015	Q2 2014	1H 2015	1H 2014	2014
Driftsinntekter	1,799.3	1,744.8	3,414.3	3,371.1	7,185.9
Operasjonell EBIT	335.1	447.4	695.9	932.7	1,879.0
Operasjonell EBIT %	18.6%	25.6%	20.4%	27.7%	26.1%
Virkelig verdijustering	-60.2	-127.8	-119.7	-312.1	-232.3
Resultat tilknyttet selskap	5.8	18.2	22.0	54.6	96.1
Resultat før skatt	257.2	313.2	552.4	623.1	1,628.8
EPS	1.58	2.04	3.51	4.00	10.53
NIBD	2,732.2	2,297.6	2,732.2	2,297.6	2,301.3
EK andel %	45.3%	49.3%	45.3%	49.3%	50.7%
Slaktevolum (1000 tgw)	34.8	35.1	62.9	62.9	141.0
EBIT/ kg gw (NOK)	9.62	12.75	11.06	14.83	13.33

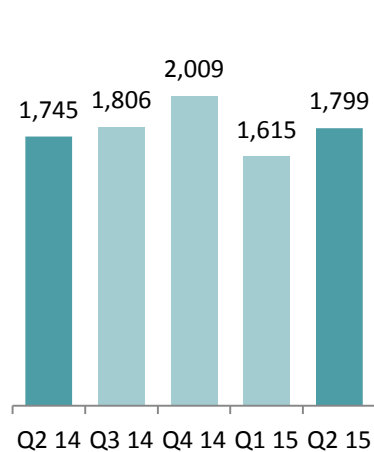
Slaktevolum (1 000 tgw)



EBIT/kg (NOK)



Driftsinntekter (NOKm)





FINANSIELL GJENNOMGANG 2. KVARTAL OG FØRSTE HALVÅR

Resultat 2. kvartal 2015

SalMar-konsernet slaktet rundt 34 800 tonn fisk i andre kvartal 2015, en økning på 6 700 tonn fra foregående kvartal, og en nedgang på 300 tonn fra andre kvartal i 2014.

Det ble slaktet totalt 6 600 tonn laks i Norskott Havbruk (Scottish Sea Farms). Dette er uendret for samme periode i fjor, og en økning på 1 000 tonn fra første kvartal 2015. SalMar eier 50 prosent av Norskott Havbruk.

Etter et fall fra NOK 41 per kilo til NOK 35 i begynnelsen av kvartalet, steg lakseprisen gradvis gjennom perioden, slik at den mot slutten av perioden igjen lå rundt NOK 40 per kilo. Gjennomsnittlig laksepris (NASDAQ Salmon Index) for perioden endte på NOK 38,00 per kilo, en nedgang på NOK 3,12 per kilo fra foregående kvartal og en nedgang på NOK 2,29 per kilo fra andre kvartal 2014.

SalMars samlede driftsinntekter for andre kvartal 2015 endte på NOK 1 779,3 millioner, mot NOK 1 615,0 millioner i første kvartal 2015 og NOK 1 744,8 millioner i andre kvartal 2014.

Operasjonelt driftsresultat (EBIT) for konsernet endte på NOK 335,1 millioner i perioden, noe ned fra NOK 360,8 millioner i første kvartal 2015, men vesentlig ned fra NOK 447,4 millioner i andre kvartal 2014.

For konsernet gir det en operasjonell EBIT per kilo på NOK 9,62 per kilo i kvartalet, sammenlignet med NOK 12,85 per kilo i foregående kvartal og NOK 12,75 per kilo 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 negativt med NOK 60,2 millioner i kvartalet, hovedsakelig relatert til verdien av stående biomasse som ble redusert med NOK 62,5 millioner i perioden. Resterende verdijusteringer relateres til verdiendringer i urealiserte Fish Pool kontrakter på NOK -8,5 millioner og positive verdiendringer i urealiserte valutaterminkontrakter på NOK 11,0 millioner. Se note 4 for nærmere spesifisering.

Driftsresultatet for andre kvartal 2015 endte på NOK 274,9 millioner, mot NOK 319,6 millioner i andre kvartal 2014.

Resultat fra tilknyttede selskaper utgjorde NOK 5,8 millioner i perioden. Bidraget stammer i sin helhet fra andelen av resultat fra Norskott Havbruk. Resultatbidraget fra tilknyttede selskaper i andre kvartal 2014 utgjorde totalt NOK 18,2 millioner.

Andre finansposter var negativ med NOK 23,6 millioner i kvartalet, hvorav netto rentekostnader utgjorde NOK -22,0 millioner. I samme periode i fjor var netto andre finansposter negativ med NOK 24,6 millioner. Se note 7 for ytterligere opplysninger.

Det er beregnet en skattekostnad på NOK 69,6 millioner i kvartalet, mot NOK 78,8 millioner i tilsvarende periode i fjor.

Konsernets resultat etter skatt endte på NOK 187,6 millioner, mot NOK 234,4 millioner i andre kvartal 2014.

Resultat for første halvår 2015

Konsernets samlede driftsinntekter i årets seks første måneder utgjorde NOK 3 414,3 millioner, mot NOK 3 371,1 millioner i tilsvarende periode i 2014.

Slaktevolumet, eksklusive Norskott Havbruk, endte på 62 900 tonn perioden, det samme som i tilsvarende periode i fjor.

Gjennomsnittlig laksepris (NASDAQ Salmon Index) i første halvår 2015 var på NOK 39,56 per kilo sammenlignet med NOK 43,94 per kilo i samme periode i 2014.

Operasjonell EBIT for første halvår 2015 endte på NOK 695,9 millioner, ned fra NOK 932,7 millioner i samme periode året før. Resultatnedgangen skyldes både lavere laksepris samt høyere produksjonskostnader.

Virkelig verdijustering påvirket resultatet negativt med NOK 119,7 millioner i perioden, slik at driftsresultatet for årets seks første måneder endte på NOK 576,2 millioner. Driftsresultatet for første halvår 2014 endte på NOK 620,6 millioner, etter negativt bidrag fra verdijusteringer på til sammen NOK 312,1 millioner i perioden.

Resultat fra tilknyttede selskaper utgjorde NOK 22,0 millioner i perioden, mot NOK 54,6 millioner i tilsvarende periode i fjor. Netto andre finansielle poster var negativ med NOK 45,7 millioner slik at resultat før skatt for årets første seks måneder endte på NOK 552,4 millioner. I tilsvarende periode i fjor var netto andre finansielle poster negativ med NOK 52,1 millioner, slik at resultat før skatt for første halvår 2014 endte på NOK 623,1 millioner.

Beregnet skattekostnad for perioden var NOK 146,7 millioner mot NOK 151,8 millioner i tilsvarende periode i fjor.

Resultat etter skatt for årets seks første måneder endte på NOK 405,8 millioner, mot NOK 471,3 millioner i første halvår 2014.



Kontantstrøm

SalMar konsernet hadde en positiv kontantstrøm fra driften på NOK 358,8 i kvartalet. Økning i arbeidskapitalen på NOK 49,8 millioner påvirket kontantstrømmen negativt. Økningen fra resultatet før skatt, som var NOK 257,2 millioner, tilskrives i hovedsak avskrivninger, virkelige verdijusteringer og andre endringer.

Arbeidskapitalendringen forklares på følgende vis. Økning i kundefordringer og andre periodiseringsposter har svekket kontantstrømmen med NOK 160,7 mill. Reduksjon av varelager til selvkost og økt leverandørgjeld har økt kontantstrømmen med NOK 110,9 millioner.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene var på NOK -190,9 millioner i perioden, hovedsakelig relatert til utbetalinger knyttet seg til de pågående investeringsprogrammer i hele verdikjeden i konsernet.

Konsernets netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene er negativ med NOK 144,2 i kvartalet. Det ble i løpet av perioden utbetalt utbytte på til sammen NOK 1 120 millioner, samtidig som konsernets rentebærende gjeld økte med NOK 997,6 millioner. Videre ble det i løpet av kvartalet utbetalt netto renter på NOK 22,0 millioner.

SalMars netto kontantstrøm for perioden var følgende positiv med NOK 23,7 millioner, slik at konsernets samlede beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved utgangen av kvartalet var på NOK 86,1 millioner.

Finansiell stilling

Per 30. juni 2015 hadde SalMar en totalbalanse på NOK 9 863,5 millioner, mot NOK 9 678,5 millioner ved utgangen av første kvartal 2015 og NOK 9 451,6 millioner ved utgangen av andre kvartal 2014.

Balanseført verdi av konsernets varige driftsmidler økte med NOK 97,9 millioner gjennom kvartalet til NOK 2 144,1 millioner. Det investeres i tråd med vedtatte planer, i hovedsak knyttet til lokalitetsinvesteringer samt utbygging av settefiskkapasitet. Investeringsnivået er høyere enn periodens avskrivninger, noe som vil vedvare i de kommende perioder.

Per 30. juni 2015 utgjorde konsernets samlede omløpsmidler NOK 4 202,3 millioner, en økning på NOK 45,2 millioner fra tre måneder tidligere. Total varebeholdning er balanseført til NOK 3 031,9 millioner, som er NOK 111,5 millioner lavere enn ved utgangen av forrige kvartal.

Verdien av beholdning av biologiske eiendeler er redusert med NOK 138 millioner, og skyldes lavere biomasse samt lavere virkelig verdijustering sammenlignet med utgangen av forrige kvartal. Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer utgjør totalt NOK 1 061,4 millioner, noe som innebærer en økning med henholdsvis NOK 61,5 og NOK 72,2 millioner. Selskapets beholdning av kontanter og kontantekvivalenter økte med 22,9 millioner i perioden.

Ved utgangen av kvartalet utgjorde konsernets samlede egenkapital NOK 4 468,7, tilsvarende en egenkapitalandel på 45,3 prosent. Se egen oppstilling for bevegelser i egenkapitalen for nærmere detaljer om endringer i kvartalet.

Samlet rentebærende gjeld ved utgangen av kvartalet utgjorde NOK 2 841,2 millioner. Av dette utgjør gjeld til kredittinstitusjoner NOK 2 406,5 millioner, ordinær leasinggjeld NOK 110,8 millioner og leasinggjeld InnovaMar NOK 318,6 millioner. Kortsiktig rentebærende gjeld består av første års avdrag på langsiktig rentebærende gjeld med NOK 153,5 millioner og kassekreditt på NOK 171,5 millioner.

Korrigert for kontantbeholdning gir dette konsernet en netto rentebærende gjeld på NOK 2 732,2 millioner per 30. juni 2015, en økning på NOK 974,6 millioner fra tre måneder tidligere.



OPERASJONELL GJENNOMGANG 2. KVARTAL 2015

Oppdrett Midt-Norge

millioner kroner	Q2 15	Q2 14	2014
Driftsinntekter	747	664	2 864
Operasjonell EBIT	164	235	946
Operasjonell EBIT%	22%	35%	33%
Slaktevolum (1 000 tkg)	20,7	16,5	75,2
EBIT/ kg.gw (NOK)	7,93	14,30	12,58

I Segment Midt-Norge ble det i andre kvartal slaktet totalt 20 700 tonn laks, mot 16 500 tonn i tilsvarende periode året før. Samlede driftsinntekter for segmentet endte på NOK 746,6 millioner i kvartalet, opp fra NOK 664,0 millioner i tilsvarende periode i fjor.

Slaktevolumet var jevnt fordelt gjennom kvartalet. Varierende priser i kvartalet i kombinasjon med varierende snittvekter har påvirket oppnådd pris negativt.

Høst-utsettet av 2013-generasjonen ble slaktet ut i løpet av kvartalet, med tilhørende avslutningskostnader, og det ble igangsatt slakting av fisk satt i sjøen våren 2014. Sistnevnte utgjorde rundt 65 prosent av volumet i kvartalet.

Sanitærslakting (ILA) og soneendring fra vår- til høstsone for enkelte lokaliteter i segmentet medførte noe forsert slakting av våruitsatt 2014-generasjon i kvartalet. Dette medførte lavere snittvekt med tilhørende høyere produksjonskostnad og lavere oppnådd pris. I tillegg har det i perioden påløp noe høyere brønnbåtkostnader i forbindelse med nevnte sanitærslakting som innebærer direktebortkast fra brønnbåt.

Overskuddsdeling knyttet til samarbeidskonsesjoner har belastet driftsresultat for segmentet med NOK 0,23 per kilo i kvartalet.

Den biologiske situasjonen i region Midt-Norge er fremdeles utfordrende og påvirker kostnadene i negativ retning. Spesielt gjelder dette kostnader knyttet til å holde nivåene av lakselus på et lavt nivå. Den nevnte biologiske situasjonen og økt fôrpris har videre medført en økt fôrkostnad.

SalMar ser ingen vesentlig endring i den biologiske situasjonen gjennom tredje kvartal. Selskapet venter en flat utvikling i kost per kilo for dette segmentet i tredje kvartal.

Oppdrett Nord-Norge

millioner kroner	Q2 15	Q2 14	2014
Driftsinntekter	387	315	1 443
Operasjonell EBIT	95	90	477
Operasjonell EBIT%	25%	29%	33%
Slaktevolum (1 000 tkg)	10,5	8,5	37,5
EBIT/ kg.gw (NOK)	9,07	10,61	12,72

Segment Nord-Norge hadde driftsinntekter på NOK 387,3 millioner i andre kvartal 2015, opp fra NOK 315,2 millioner fra tilsvarende periode året før.

Det ble i perioden slaktet rundt 10 500 tonn laks, en økning på rundt 2 000 tonn fra i samme periode året før.

Driftsresultatet per kilo endte på NOK 9,07 i perioden, ned fra NOK 10,61 per kilo fra andre kvartal i fjor og NOK 11,55 per kilo i første kvartal 2015. Resultatnedgangen er noe mindre enn hva den generelle prisnedgangen skulle tilsi, noe som tilskrives en bedring i underliggende kost sett mot forrige kvartal.

Den biologiske situasjonen i region Nord-Norge er tilfredsstillende, og det ventes en flat utvikling i kost per kilo for segmentet i tredje kvartal 2015.



Oppdrett Rauma

millioner kroner	Q2 15	Q2 14	2014
Driftsinntekter	155	239	782
Operasjonell EBIT	20	78	215
Operasjonell EBIT%	13%	33%	27%
Slaktevolum (1 000 tgv)	3,7	5,0	16,5
EBIT/ kg.gw (NOK)	5,33	15,47	13,04

Segment Rauma hadde driftsinntekter på NOK 154,8 millioner i andre kvartal, sammenlignet med NOK 239,4 millioner i tilsvarende periode i fjor. Nedgangen skyldes både lavere realisert pris og lavere slaktevolum i perioden.

Totalt ble det i segment Rauma slaktet rundt 3 700 tonn fisk i kvartalet mot 5 000 tonn i andre kvartal 2014.

Rundt 57 prosent av slaktevolumet i kvartalet var økologisk laks. Økologisk laks prises normalt med en premie i forhold til konvensjonell laks. I perioder med vedvarende høye spot-priser reduseres imidlertid denne premien, og resultatmarginen for økologisk laks kommer under press.

I tillegg har destruksjon av smolt belastet resultatet i segmentet med ca. NOK 3 millioner kroner.

Driftsresultat per kilo sløyd vekt endte på NOK 5,33 i perioden, ned fra NOK 9,31 per kilo i foregående kvartal og ned fra NOK 15,47 i tilsvarende periode i fjor.

Den biologiske situasjonen i segmentet er meget krevende og gjennomgående mer omfattende enn for selskapets øvrige segmenter. Kostnadene relatert til å kontrollere lusenivåene og PD er spesielt høyt i dette segmentet.

Generasjonene som ble satt i sjø høsten 2013 ble slaktet ut i løpet av perioden, og det ble igangsatt slakting av vår-utsett 2014. Denne generasjonen har vist en svakere biologisk utvikling enn foregående generasjoner.

Det ventes følgelig en høyere produksjonskost for dette segmentet i tredje kvartal 2015 sammenlignet med andre kvartal 2015.

Salg og prosessering

millioner kroner	Q2 15	Q2 14	2014
Driftsinntekter	1 734	1 647	6 848
Operasjonell EBIT	72	12	138
Operasjonell EBIT%	4%	1%	2%

Segmentet Salg og prosessering hadde driftsinntekter på NOK 1 733,7 millioner i kvartalet, opp fra NOK 1 646,9 millioner i tilsvarende periode i fjor. Segmentet omsetter hele konsernets slaktevolum, med unntak av volum fra samdriften med Lerøy i Finnmark. Det var ikke noe volum i forbindelse med samdriften i dette kvartalet.

Resultatet fra driften viste et overskudd på NOK 72,0 millioner i perioden, opp fra NOK 12,0 millioner i andre kvartal 2014 og NOK 45,6 millioner i foregående kvartal.

I andre kvartal 2015 ble rundt 40 prosent av slaktevolumet solgt på kontrakt. Prisoppgjøret har vært høyere enn spot og følgelig gitt positiv resultateffekt.

Den operasjonelle driften av slakterivirksomheten var god, med jevn drift og god kapasitetsutnyttelse tatt sesongmessige variasjoner i betraktning.

Totalt ble det slaktet rundt 31 800 tonn i kvartalet, en økning på om lag 3 000 tonn fra foregående kvartal og 2 800 tonn fra tilsvarende periode i fjor. Samlet eksternt slaktevolum utgjorde 10 200 tonn i perioden.

Vedvarende høye spotpriser er fremdeles en utfordring for bearbeidingsaktivitetene. Driften har imidlertid vært god i perioden, med høye volumer og gode operative nøkkeltall.

Elimineringer

Fra og med fjerde kvartal 2013 inngår forsknings- og utviklingskostnader (FoU) i elimineringer i segmentrapporteringen. Av et samlet slaktevolum på 34 821 tonn i kvartalet utgjorde FoU kostnader NOK 0,14 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	Q2 15	Q2 14	2014
Driftsinntekter	344	332	1,385
Operasjonell EBIT	37	68	232
Operasjonell EBIT%	11%	20%	17%
Verdijustering biomasse	-21	-21	8
Resultat før skatt	15	44	239
SalMar andel etter skatt	6	18	96
Slaktevolum (1 000 tgw)	6,6	6,6	27,5
EBIT/ kg.gw (NOK)	5,65	10,18	8,44

Norskott Havbruk hadde driftsinntekter på NOK 344,0 millioner i andre kvartal 2015, sammenlignet med NOK 332,2 millioner i samme kvartal i fjor.

Totalt slaktet Norskott 6 600 tonn fisk i kvartalet, uendret fra tilsvarende periode året før. SalMars andel av slaktevolumet utgjorde 3 300 tonn.

Kontraktsandelen i kvartalet utgjorde 58 prosent.

Driftsresultat per kilo sløyd vekt endte på NOK 5,65 i perioden, ned fra NOK 7,72 per kilo i foregående kvartal, og ned fra NOK 10,18 per kilo i andre kvartal i fjor.

Selskapet forventer å slakte rundt 31 000 tonn i 2015.

MARKED

Tilbud og etterspørsel

Det globale tilbudet av atlantisk laks var på rundt 543 550 tonn i andre kvartal 2015, det samme som i tilsvarende periode året før. Det var økning i tilbudet fra alle regioner i perioden, med unntak av Chile som reduserte tilbudet med 10 prosent sammenlignet med tilsvarende periode året før.

I Norge økte tilbudet med kun 1 prosent til 299 000 tonn i andre kvartal 2015. Utviklingen blant produsentene på Færøyene var den samme. Tilbudet i perioden økte med 1 prosent til 20 400 tonn.

Storbritannia økte tilbudet med 7 prosent til 48 800 tonn, mens tilbudet fra Nord-Amerika økte med 15 prosent til 33 900 tonn. Øvrige regioner økte tilbudet av atlantisk laks med 15 prosent til 19 450 tonn i kvartalet.

Tilbudet fra Chilenske produsenter var som nevnt ned 10 prosent eller 14 000 tonn fra andre kvartal 2014. Samlet tilbud fra regionene i andre kvartal var på 122 000 tonn.

Samlet norsk eksport av atlantisk laks var på cirka 286 100 rund vekt i kvartalet, en økning på kun 3 000 tonn, eller 1 prosent fra andre kvartal 2014. Målt i kroner var verdien av den samlede eksporten på rundt 10,7 milliarder kroner, det samme som i tilsvarende periode i fjor.

Samlet eksport av norsk laks til EU utgjorde 218 200 tonn i kvartalet, en økning på 10 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i 2014. Utviklingen i hovedmarkedene er imidlertid blandet.

Etter en lengre periode med vekst, falt eksporten til Polen noe tilbake i andre kvartal. Samlet eksport i perioden utgjorde 35 200 tonn, ned 2 prosent sammenlignet med året før. Landet er imidlertid fortsatt største enkeltmarked for norsk laks innen EU. Eksporten til det franske markedet har også avtatt fra foregående kvartal, men viser fortsatt positiv utvikling. I andre kvartal ble det eksportert rundt 34 000 tonn atlantisk laks til dette markedet, en økning på 5 prosent fra tilsvarende periode i fjor.

I andre viktige europeiske markeder fortsatte den positive utviklingen i andre kvartal. Eksporten til Danmark steg 14 prosent til 21 000 tonn, Storbritannia økte med hele 41 prosent til 20 100 tonn, mens eksporten til Spania la på seg 28 prosent sammenlignet med samme periode i fjor og utgjorde totalt 18 100 tonn i perioden.

Norsk eksport av atlantisk laks til de asiatiske markedene falt 4 prosent sammenlignet med fjoråret og endte rundt 10 900 tonn.

Pris og valuta

Etter et fall fra NOK 41 per kilo til NOK 35 i begynnelsen av kvartalet, steg lakseprisen gradvis gjennom perioden, slik at den mot slutten av perioden igjen lå rundt NOK 40 per kilo.

Gjennomsnittlig laksepris (NASDAQ Salmon Index) for perioden endte på NOK 38,00 per kilo, en nedgang på NOK 3,12 per kilo fra foregående kvartal og en nedgang på NOK 2,29 per kilo fra andre kvartal 2014.

Kursen for den norske kronen målt mot sentrale valuta har vært relativt stabil gjennom andre kvartal 2015. Siden utgangen av foregående kvartal har den norske valutaen styrket seg mot USD med 2,9 prosent. Mot EUR og GBP har den norske kronen svekket seg med henholdsvis 1,0 prosent og 3,3 prosent.

Fra utgangen av andre kvartal i fjor har kronen svekket seg med henholdsvis 27,7 prosent, 4,6 prosent og 17,9 prosent mot de samme valutaene.

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 andre kvartal 2015 var på 609 600 tonn rund vekt, 1 prosent høyere enn på samme tid året før, da samlet biomasse utgjorde 600 800 tonn rund vekt. Ved utgangen av foregående kvartal var samlet norsk biomasse på 660 600 tonn rund vekt.

Biomassen i Storbritannia og Chile ved utgangen av kvartalet var henholdsvis 13 og 1 prosent høyere enn på samme tid året før, og utgjorde totalt 88 100 og 328 100 tonn rund vekt. Samlet biomasse på Færøyene anslås til 36 200 tonn ved utgangen av kvartalet, 5 prosent lavere enn på samme tid året før.



HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Ingen vesentlige hendelser har oppstått etter kvartalets slutt.

AKSJONÆRINFORMASJON

Ved utgangen av juni 2015 hadde SalMar totalt 113 299 999 utestående aksjer fordelt på 4 600 aksjonærer.

Selskapets hovedaksjonær, Kverva AS, eier 53,4 prosent av aksjene i selskapet. De 20 største aksjonærene eier totalt 75,39 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. juni 2015.

SalMars aksjekurs har i løpet av andre kvartal variert mellom NOK 113,00 og NOK 128,00. Sluttkurs ved utgangen av kvartalet var NOK 115,00. Aksjekursen ved utgangen foregående kvartal var NOK 116,00.

Generalforsamling

SalMar ASA avholdt sin generalforsamling 2. juni 2015.

På generalforsamlingen ble det vedtatt å videreføre aksjeincentivordningen for ledende ansatte med nytt program. Programmet kan omfatte personer i ledende stillinger og nøkkelpersoner i konsernet. Programmet gir de ansatte rett til å motta aksjer vederlagsfritt. Rettigheten opptjenes over tre år. Den enkelte ansatte kan maksimalt tildeles rettigheter til aksjer for en verdi tilsvarende en halv årslønn. Opptjening av 2/3 av rettighetene er avhengig av at gitte prestasjonskriterier oppnås. Det settes en begrensning på den maksimale verdien den enkelte ansatte kan opptjene tilsvarende en hel årslønn det enkelte år. Det maksimale antall aksjer i programmet kan ikke overstige 600 000. Den samlede regnskapsmessige kostnad for programmet er estimert til 36 millioner kroner fordelt over tre år.

Generalforsamlingen vedtok videre å gjenvelge Bjørn Flatgård og Gustav Witzøe som styremedlemmer for en periode på to år. Videre ble Bente Rathe valgt inn som nytt styremedlem for to år. Hun erstatter Merethe Holte. Videre ble Anne Kathrine Slungård valgt som nytt medlem av valgkomiteen for en periode på to år. Hun erstatter Bente Rathe.

Styrets fullmakt gitt å erverve inntil 10 prosent av selskapets egne aksjer, gitt av den ordinære generalforsamlingen 4. juni 2014, ble fornyet for ytterligere ett år.

TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

Note 29 i SalMars årsrapport for 2014 omhandler transaksjoner med nærstående parter.

Det har i løpet av første halvår 2015 ikke vært endringer eller transaksjoner som involverer nærstående parter som i

vesentlig grad påvirker konsernets finansielle stilling eller resultat.

RISIKO OG USIKKERHETSFAKTORER

Håndtering av risiko er en sentral del av ledergruppens arbeidsoppgaver. Konsernet har systemer og rutiner for overvåking av sentrale risikofaktorer i alle forretningsområder.

Internkontroll knyttet til finansiell rapportering skjer gjennom ledelsens daglige oppfølging, gjennom prosesseiernes oppfølging og gjennom overvåkning fra revisjonsutvalget. Avvik og forbedringspunkter blir fulgt opp og korrigerende tiltak blir iverksatt. Finansiell risiko håndteres av en sentral enhet og finansielle sikringsinstrumenter vurderes brukt når det er hensiktsmessig.

De største operasjonelle risikofaktorer er knyttet til den biologiske utvikling innenfor smoltproduksjon og oppdrett i sjøen. Daglig arbeid med fiskehelse er av avgjørende betydning for å unngå sykdom og begrense dødelighet. SalMar er aktiv i bekjempelsesarbeidet og samarbeider tett med myndigheter, andre oppdrettselskaper og fagekspertisen når det gjelder reduksjon av biologisk risiko.

De senere år har oppdrettsnæringen fått utfordringer knyttet til økt utbredelse av lakselus og forekomster av resistent lus. SalMar har utarbeidet en egen strategi for håndtering av lakselus.

De seneste par år har næringen også sett et økende antall tilfeller av PD (Pancreas disease), samt utbredelse av «nye» sykdommer som AGD (amøbejellesykdom) og HSMB (hjerte- og skjelettmuskelbetennelse). Til tross for iverksettelse av spredningsbegrensende tiltak, har man fortsatt en utfordrende biologiske situasjon i flere regioner. Følgelig er den enkelte aktørs håndtering av biologiske utfordringer kritiske også for andre aktører i samme region og for næringen som helhet.

Lakseprisen har de seneste 24 månedene ligget på et stabilt høyt nivå. Det ventes fortsatt begrenset vekst i utbudet av atlantisk laks fremover, og utsiktene for fortsatt høye laksepriser anses som gode. Historisk har det imidlertid vært høy volatilitet i lakseprisutviklingen med store svingninger innenfor relativt kort tidsintervaller, og endringer i det handelspolitiske klimaet kan bidra til å påvirke markedsbalansen betydelig på kort sikt. Med høy andel av produksjonen rettet mot spot-markedet vil prisendringer ha umiddelbar effekt på selskapets inntjening.

FRAMTIDSUTSIKTER

Det globale utbudet av atlantisk laks var uendret i andre kvartal i 2015 sammenlignet med samme periode året før. For kommende kvartaler ventes den en økning i utbudet på mellom 4 og 5 prosent fra ett år tidligere, slik at det for helåret ventes en vekst på 4 prosent. Følgelig anslås det globale utbudet av atlantisk laks i 2015 til i overkant av 2,3 millioner tonn. Anslaget er uendret fra tre måneder tidligere.

Utbudet fra Norge i andre kvartal var kun marginalt endret fra samme periode i fjor (+1%) og endte på 299 000 tonn.



Veksten ventes imidlertid å tilta utover året, slik at det for hele 2015 er ventet en vekst på 5 prosent til 1 259 500 tonn.

I Chile var det i andre kvartal en nedgang i samlet utbud på 10 prosent sammenlignet med tilsvarende periode året før. Det ventes fortsatt nedgang for resten av året, dog noe svakere enn hva som var tilfellet i andre kvartal. For hele 2015 er det ventet et utbud av atlantisk laks fra regionen på 567 000 tonn, tilsvarende nedgang på 3 prosent fra 2014.

I Nord-Amerika økte utbudet med 15 prosent i andre kvartal, slik at samlet utbud fra Nord Amerikanske produsenter endte på 33 900 tonn i perioden. Det ventet fortsatt høy vekst også fremover, og for året som helhet er det ventet en økning i det samlede utbudet på 18 prosent, tilsvarende 22 100 tonn. Samlet utbud av atlantisk laks fra denne regionen i 2015 anslås til 143 500 tonn.

Utbudet fra Færøyene for 2015 antas å falle med 8 600 tonn sammenlignet med året før, mens utbudet fra UK antas å øke med 7 300 tonn.

Fish Pool Forward priser medio august indikerer en gjennomsnittlig laksepris for september på 38,60/kg. Forward prisene indikerer et relativt stabilt prisbilde fremover, med noteringer for tredje og fjerde kvartal 2015 henholdsvis NOK 41,72/kg og NOK 41,27/kg. Fish Pools Forwardpris for helåret 2016 er per 12. august NOK 41,40.

Regjeringen la 20. mars 2015 fram en stortingsmelding om forutsigbar og miljømessig bærekraftig vekst i

havbruksnæringen. Denne meldingen ble fulgt opp av et høringsnotat av 12. juni med forslag om tildeling av såkalte utviklingskonsesjoner. Hovedpunktene i høringsnotatet går ut på å bidra til å øke omstilling og innovasjon i næringen.

SalMar har over tid jobbet med utvikling av et nytt utstyrskonsept for havbruk som vil gjøre det mulig å ta i bruk mer eksponerte og værutsatte områder. Utstyrskonseptet er utviklet i samarbeid med internasjonalt ledende maritime miljøer. Havmerdens mulighet for etablering i mer eksponerte sjøområder gjør den egnet til å redusere biologiske utfordringer som sykdom og lakselus. Realisering av havmerden vil være kostnadskreven og er avhengig av at myndighetene tildeler konsesjonsvolum på betingelser som gjør det mulig å realisere prosjektet.

SalMar opplever den biologiske situasjonen som utfordrende. Forventet økt lusepress og tiltakende resistensutfordringer vil kunne påvirke tilvekst og slakteplaner i de kommende kvartaler med påfølgende kostnadsøkende effekter. På nåværende tidspunkt forventer SalMar å slakte om lag 139 000 tonn for 2015. Det kan forekomme mindre regionale endringer i tidligere estimerte slaktevolum.

Kontraktsdekningen for tredjekvartal 2015 ventes å ligge på i underkant av 50 prosent.

Styret forventer fortsatt at SalMar vil levere sterke resultater i de kommende kvartaler i 2015.



ERKLÆRING FRA STYRET

Vi erklærer etter beste overbevisning at halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2015 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 – Delårsrapportering, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.

Vi erklærer også, etter beste overbevisning, at halvårsberetningen gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet, samt de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode.

Styret og CEO i SalMar ASA
Frøya, 24. august 2015

Bjørn Flatgård
Stvreleder

Gustav Witzøe
Stvremedlem

Tove Nedreberg
Stvremedlem

Kjell A. Storeide
Stvremedlem

Geir Berg
Stvremedlem

Bente Rathe
Stvremedlem

Merete G. Sandberg
Stvremedlem

Leif Inge Nordhammer
CEO



RESULTATREGNSKAP

Millioner NOK	2Q 15	2Q 14	YTD 2015	YTD 2014	FY 2014
Driftsinntekter	1 799,3	1 744,8	3 414,3	3 371,1	7 185,9
Varekostnader	890,9	750,3	1 614,0	1 405,7	3 175,3
Lønnskostnader	190,2	189,9	367,8	358,8	710,4
Andre driftskostnader	305,9	292,2	585,8	539,3	1 143,0
EBITDA	412,3	512,5	846,8	1 067,3	2 157,2
Ordinære avskrivninger	77,2	65,1	151,0	134,6	278,2
Operasjonell EBIT	335,1	447,4	695,9	932,7	1 879,0
Virkelig verdijustering	-60,2	-127,8	-119,7	-312,1	-232,3
EBIT (driftsresultat)	274,9	319,6	576,2	620,6	1 646,7
Resultat fra tilknyttede selskaper	5,8	18,2	22,0	54,6	96,1
Andre finansposter	-23,6	-24,6	-45,7	-52,1	-114,0
EBT (Resultat før skatt)	257,2	313,2	552,4	623,1	1 628,8
Beregnete skatter	69,6	78,8	146,7	151,8	413,4
Periodens resultat	187,6	234,4	405,8	471,3	1 215,5
<i>Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet</i>					
Omregn. diff og utvidede resultatposter i tilknyttede selskap, netto e. skatt	20,4	17,2	34,3	15,2	58,8
Omregn. diff i datterselskap, netto e. skatt	-0,5	0,3	0,3	-0,0	0,2
Valutakursdifferanse på nettoinvestering i utenlandsk enhet	-	-	-	-0,0	3,1
<i>Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet</i>					
Årets estimatavvik pensjonsforpliktelser	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	207,5	234,5	440,4	486,3	1 277,5
Minoritetens andel av resultat	8,2	3,1	7,9	17,8	23,0
Majoritetens andel av resultat	179,4	231,2	397,9	453,5	1 192,5
Periodens resultat per aksje (NOK)	1,58	2,04	3,51	4,00	10,53
Periodens resultat per aksje - utvannet	1,58	2,04	3,51	4,00	10,53



BALANSE KONSERN

millioner kroner	30/06/2015	31/03/2015	31/12/2014	30/06/2014
EIENDELER				
Immaterielle eiendeler	2,921.6	2,905.8	2,898.6	2,906.3
Varige driftsmidler	2,144.1	2,046.2	2,017.6	2,039.4
Finansielle eiendeler	595.4	569.3	539.2	462.5
Sum anleggsmidler	5,661.1	5,521.3	5,455.4	5,408.2
Varebeholdninger	3,031.9	3,143.4	3,321.1	2,912.3
Kundefordringer	841.8	780.3	888.2	532.6
Andre kortsiktige fordringer	219.6	147.4	292.6	230.3
Betalingsmidler	109.0	86.1	167.0	368.2
Sum omløpsmidler	4,202.3	4,157.2	4,669.0	4,043.3
SUM EIENDELER	9,863.5	9,678.5	10,124.4	9,451.6
EGENKAPITAL OG GJELD				
Sum innskutt egenkapital	476.6	476.6	476.6	476.6
Annen egenkapital	3,923.7	4,839.6	4,600.1	3,826.2
Minoritetsinteresser	68.5	60.3	60.6	355.6
Sum egenkapital	4,468.7	5,376.4	5,137.3	4,658.3
Sum avsetning for forpliktelser	1,201.5	1,215.3	1,262.6	1,342.1
Rentebærende langsiktig gjeld	2,516.1	1,528.4	2,191.6	2,310.0
Sum langsiktig gjeld	3,717.6	2,743.6	3,454.2	3,652.1
Rentebærende kortsiktig gjeld	325.0	315.2	276.7	355.8
Annen kortsiktig gjeld	1,352.1	1,243.2	1,256.3	785.3
Sum kortsiktig gjeld	1,677.1	1,558.5	1,533.0	1,141.2
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	9,863.5	9,678.5	10,124.4	9,451.6
Netto rentebærende gjeld	2,732.2	1,757.5	2,301.3	2,297.6
EK andel	45.3 %	55.6 %	50.7 %	49.3 %



KONTANTSTRØM

<i>millioner kroner</i>	Q2 2015	Q2 2014	YTD 2015	YTD 2014	FY 2014
Resultat før skatt	257.2	313.2	552.4	623.1	1,628.8
Periodens betalte skatter	-1.1	-0.6	-5.2	-2.0	-25.8
Avskrivninger	77.2	65.1	151.0	134.6	278.2
Resultatandel fra tilknyttede selskap	-5.8	-18.2	-22.0	-54.6	-96.1
Realiserte og urealiserte gevinster knyttet til finansielle eiendeler	-	-	-	-	-
Engangsgevinst knyttet til oppkjøp	-	-	-	-	-
Endring virkelig verdijustering	60.2	127.8	119.7	312.1	232.3
Endring i arbeidskapital	-49.8	210.2	210.1	101.5	-512.4
Andre endringer	21.0	25.7	28.8	55.4	142.1
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	358.8	723.1	1,034.8	1,170.0	1,647.0
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-190.9	-588.0	-300.5	-724.1	-1,031.9
Endringer i rentebærende gjeld	997.6	72.2	372.9	-189.4	-357.4
Utbetaling av utbytte	-1,120.0	-896.0	-1,120.0	-896.0	-898.2
Utgang minoritet og datterselskap	-	-	-	-	-140.9
Netto renter betalt	-22.0	-24.0	-45.4	-52.0	-115.1
Andre endringer	0.2	-6.5	0.2	-11.3	-10.9
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-144.2	-854.3	-792.3	-1,148.7	-1,522.5
Netto kontantstrøm i perioden	23.7	-719.2	-58.0	-702.8	-907.4
Valutakurseffekter	-0.8	0.7	-	-0.0	3.3
Kontanter og kontantekvivalenter IB	86.1	1,086.7	167.0	1,071.0	1,071.0
Kontanter og kontantekvivalenter UB	109.0	368.2	109.0	368.2	167.0



ENDRING I EGENKAPITAL

2015	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Annen innskutt egenkapital	Om- regnings- differanse	Fond	Minoritets- interesser	Total egen- kapital
Egenkapital per 01.01.15	28.3	-0.3	415.3	34.8	4.5	4,594.1	60.6	5,137.3
Periodens resultat etter skatt						397.9	7.9	405.8
Utvidet resultatregnskap					0.3	34.3	0.0	34.6
Årets totalresultat	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	432.3	7.9	440.4
<i>Transaksjoner med eierne</i>								
Utbetalt utbytte						-1,120.0		-1,120.0
Tildeling opsjoner				12.7				12.7
Andre endringer						-1.6		-1.6
Sum transaksjoner med eierne	0.0	0.0	0.0	12.7	0.0	-1,121.6	0.0	-1,108.9
Egenkapital per 30.06.2015	28.3	-0.3	415.3	47.5	4.7	3,904.7	68.5	4,468.7

2014	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Annen innskutt egenkapital	Om- regnings- differanse	Fond	Minoritets- interesser	Total egen- kapital
Egenkapital per 01.01.14	28.3	-0.3	415.3	32.8	1.1	4,245.7	337.8	5,060.8
Periodens resultat etter skatt						1,192.5	23.0	1,215.5
Utvidet resultatregnskap					3.3	58.8	0.0	62.1
Årets totalresultat	0.0	0.0	0.0	0.0	3.3	1,251.3	23.0	1,277.5
<i>Transaksjoner med eierne</i>								
Utbetalt utbytte						-896.0	-2.2	-898.2
Tildeling opsjoner				2.0				2.0
Tilgang minoritetsinteresse							27.7	27.7
Utgang minoritetsinteresse						-6.4	-325.6	-332.0
Andre endringer						-0.5		-0.5
Sum transaksjoner med eierne	0.0	0.0	0.0	2.0	0.0	-902.9	-300.2	-1,201.0
Egenkapital per 31.12.2014	28.3	-0.3	415.3	34.8	4.5	4,594.1	60.6	5,137.3



SEGMENTINFORMASJON

	Oppdrett Midt-Norge	Oppdrett Nord-Norge	Oppdrett Rauma	Villa	Salg og prosessering	Elim.	Konsern
--	------------------------	------------------------	-------------------	-------	-------------------------	-------	---------

2Q 15

Driftsinntekter (mill.)	746,6	387,3	154,8		1 733,7	-1 223,1	1 799,3
Operasjonell EBIT (mill.)	164,0	95,1	19,5		72,0	-15,5	335,1
Operasjonell EBIT %	22,0 %	24,6 %	12,6 %		4,2 %		18,6 %
Slaktet kvantum (1 000 tggw)	20,7	10,5	3,7				34,8
EBIT/ kg gw (NOK)	7,93	9,07	5,33				9,62

2Q 14

Driftsinntekter (mill.)	664,0	315,2	239,4	215,4	1 646,9	-1 336,0	1 744,8
Operasjonell EBIT (mill.)	235	90,1	78,1	44,4	12,0	-12,6	447,4
Operasjonell EBIT %	35,5 %	28,6 %	32,6 %	20,6 %	0,7 %		25,6 %
Slaktet kvantum (1 000 tggw)	16,5	8,5	5,0	5,1			35,1
EBIT/ kg gw (NOK)	14,30	10,61	15,47	8,75			12,75

YTD 2015

Driftsinntekter (mill.)	1 362,2	693,6	360,4		3 338,3	-2 340,2	3 414,3
Operasjonell EBIT (mill.)	365,6	185,1	61,8		117,5	-34,2	695,9
Operasjonell EBIT %	26,8 %	26,7 %	17,2 %		3,5 %		20,4 %
Slaktet kvantum (1 000 tggw)	36,4	18,3	8,2				62,9
EBIT/ kg gw (NOK)	10,04	10,12	7,54				11,06

YTD 2014

Driftsinntekter (mill.)	1 112,1	647,0	445,3	527,5	3 034,1	-2 394,9	3 371,1
Operasjonell EBIT (mill.)	426,3	239,4	143,1	164,5	-16,1	-24,5	932,7
Operasjonell EBIT %	38,3 %	37,0 %	32,1 %	31,2 %	-0,5 %		27,7 %
Slaktet kvantum (1 000 tggw)	26,3	15,6	9,2	11,8			62,9
EBIT/ kg gw (NOK)	16,19	15,36	15,56	13,97			14,83

FY 2014

Driftsinntekter (mill.)	2 863,5	1 443,1	782,0	527,5	6 847,8	-5 278,1	7 185,9
Operasjonell EBIT (mill.)	946,2	477,2	214,7	164,5	137,7	-61,3	1 879,0
Operasjonell EBIT %	33,0 %	33,1 %	27,4 %	31,2 %	2,0 %		26,1 %
Slaktet kvantum (1 000 tggw)	75,2	37,5	16,5	11,8			141,0
EBIT/ kg gw (NOK)	12,58	12,72	13,04	13,97			13,33

NØKKELTALL KONSERN

	2Q 15	2Q 14	YTD 2015	YTD 2014	FY 2014
Utestående antall aksjer - periodens slutt (mill.)	113,3	113,3	113,3	113,3	113,3
Resultat per aksje (NOK)	1,58	2,04	3,51	4,00	10,53
Utvannet resultat per aksje (NOK)	1,58	2,04	3,51	4,00	10,53
EBITDA %	22,9 %	29,4 %	24,8 %	31,7 %	30,0 %
Operasjonell EBIT %	18,6 %	25,6 %	20,4 %	27,7 %	26,1 %
EBIT %	15,3 %	18,3 %	16,9 %	18,4 %	22,9 %
Resultatmargin før skatt %	14,3 %	17,9 %	16,2 %	18,5 %	22,7 %
Utvannet kontantstrøm per aksje (NOK)	3,17	6,38	9,13	10,33	14,54
Netto rentebærende gjeld (mill.)	2 732,2	2 297,6	2 732,2	2 297,6	2 301,3
Egenkapitalandel %	45,3 %	49,3 %	45,3 %	49,3 %	50,7 %

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.

Konsernet har i denne kvartalsrapporten benyttet de samme regnskapsprinsipper som i årsregnskapet for 2014. Det er ingen nye eller endrede regnskapsstander og tolkninger som har trådt i kraft i Q2 2015.

Note 2 - Selskapets 20 største aksjonærer

Navn	Aksjer	%
KVERVA AS	60,500,000	53.40%
FOLKETRYGDFONDET	8,544,725	7.54%
ODIN NORGE	2,084,372	1.84%
LIN AS	2,005,200	1.77%
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	1,342,166	1.18%
SALMAR ASA	1,300,000	1.15%
PARETO AKSJE NORGE	995,821	0.88%
JPMORGAN CHASE BANK, N.A	888,178	0.78%
THE BANK OF NEW YORK MELLON	877,600	0.77%
STATE STREET BANK & TRUST CO.	855,677	0.76%
DNB NOR MARKETS, AKSJEHAND/ANALYSE	848,235	0.75%
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	729,466	0.64%
VERDIPAPIRFONDET DNB NORGE (IV)	707,788	0.62%
PARETO AKTIV	663,425	0.59%
STOREBRAND NORGE I	626,001	0.55%
VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG NORGE	581,133	0.51%
UBS SWITZERLAND AG	488,056	0.43%
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL	465,404	0.41%
VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG GAMBA	458,050	0.40%
MSIP EQUITY	451,610	0.40%
Sum topp 20	85,412,907	75.39%
Andre	27,887,092	24.61%
Total	113,299,999	100.00%

**Note 3 - Varer og biologiske eiendeler**

Balanseført verdi av varelager	30.06.2015	31.03.2015	31.12.2014	30.06.2014
Råvarer	89.3	79.6	86.5	85.7
Biologiske eiendeler	2,809.9	2,948.5	3,114.7	2,716.8
Ferdigvarer	132.6	115.3	119.9	109.8
Sum	3,031.9	3,143.4	3,321.1	2,912.3

Virkelig verdijustering biomasse	30.06.2015	31.03.2015	31.12.2014	30.06.2014
Historisk kost	2,229.9	2,306.1	2,285.8	2,111.3
Verdijustering biomasse	580.0	642.4	828.9	605.5
Balanseført verdi	2,809.9	2,948.5	3,114.7	2,716.8

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

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

Nærmere om biologiske eiendeler

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

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

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

Settefisk vurderes til selvkost.

Note 4 - Virkelig verdijustering

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

	2Q 2015	2Q 2014	YTD 2015	YTD 2014	FY 2014
Endring i virkelig verdijustering biomasse	-62.5	-80.9	-248.9	-269.4	-39.0
Endring i avsetning tapskontrakter	-0.3	-	33.3	-	-30.6
Urealisert verdiendring Fish Pool kontrakter	-8.5	-12.0	32.2	-23.0	-39.2
Urealisert verdiendring valutaterminkontrakter	11.0	-34.9	63.7	-19.7	-123.6
Resultatført virkelig verdijustering	-60.2	-127.8	-119.7	-312.1	-232.3

**Note 5 Virksomhetssammenslutninger****Kjøp av virksomhet i 2015**

Konsernet har ikke gjennomført virksomhetssammenslutninger i Q2 2015.

Kjøp av virksomhet i 2014**Hitramat Farming AS**

Konsernet inngikk den 1. oktober 2014 avtale om å kjøpe 51% av aksjene i Hitramat Farming AS. Transaksjonen ble regnskapsmessig behandlet som virksomhetsovertagelse. Formålet med kjøpet var å sikre tilgang på konsesjoner i SalMar. Allokeringen av vederlaget fremgår under, denne er å anse som foreløpig.

Effekten på balansen av oppkjøpet var:

	Balanseførte verdier	Justering til virkelig verdi	Virkelige verdier
Immaterielle eiendeler	8.1	51.9	60.0
Omløpsmidler	31.1	-	31.1
Likvider	0.2	-	0.2
Utsatt skatt	-	-14.0	-14.0
Annen gjeld	-34.9		-34.9
Netto identifiserbare eiendeler og gjeld	4.5	37.9	42.4
Kontantvederlag			-28.8
Minoritetsinteresser			-27.7
Goodwill			14.0

Note 6 - Finansielle eiendeler - Tilknyttet selskap

Selskap regnskapsført etter EK-metoden	Norskott Havbruk	Øvrige	SUM
Inngående balanse 31.12.2014	520.3	3.3	523.7
Kjøp av andel / innskudd	-	7.9	7.9
Andel årets resultat	22.4	-0.4	22.0
Andre poster over totalresultat	34.3	-	34.3
Mottatt utbytte	-	-	-
Utgående balanse 30.06.2015	577.1	10.8	587.7

Note 7 - Andre finansposter

	2Q 2015	2Q 2014	YTD 2015	YTD 2014	FY 2014
Netto rentekostnad	-22.0	-24.0	-45.4	-52.0	-115.1
Andre netto finansposter	-1.5	-0.6	-0.3	-0.2	1.1
Sum andre finansposter	-23.6	-24.6	-45.7	-52.1	-114.0

**Note 8 - Utgang datterselskap og minoritet****Utgang datterselskap og minoritet i 2015**

Det har ikke vært endringer i eierforhold knyttet til konsernets datterselskap i Q2 2015.

Utgang datterselskap og minoritet i 2014

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 helintegrert 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 Laksfjorden ble med virkning fra 1.7.2014 integrert i segment Nord-Norge.

Fisjonen av Villa konsern ble gjennomført med regnskapsmessig virkning fra 1.7.2014. Minoritetsinteressen i Villa konsern ble utløst med oppgjør i eiendeler og gjeld. Som en følge av dette ble også aksjepostene i datterselekskapene Romsdal Prosessing AS og Kirkenes Prosessing AS delt mellom SalMar Laksfjorden AS og Lerøy Finnmark AS. Dette innebærer at disse to datterselskapene gikk ut av konsernet med virkning fra 1.7.2014. Utgang datterselskap og utgang minoritet 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 Laksfjorden AS og Lerøy Finnmark AS. Det ble beregnet gevinst ved utgang datterselskap basert på virkelig verdi av datterselskapenes eiendeler og gjeld. Virkelig verdi av selskapenes eiendeler og gjeld ble vurdert å tilsvare bokført verdi, og medførte dermed ikke gevinst eller tap for konsernet.

Utgang minoritet med oppgjør i eiendeler og gjeld

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