

Kvartalsrapport

Andre kvartal 2016



REKORDRESULTAT FOR SALMAR-KONSERNET

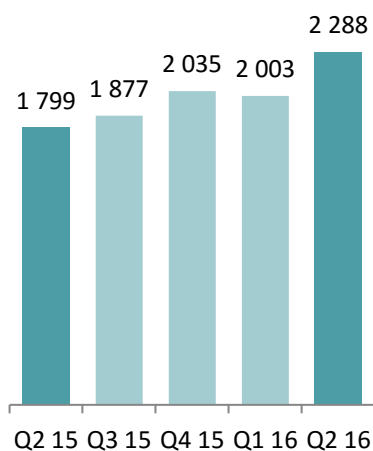
HOVEDPUNKTER 2. KVARTAL 2016

- Høye laksepriser ga inntektsvekst og sterk resultatøkning.
- Rekordhøyt operasjonelt driftsresultat på NOK 732 millioner i kvartalet, opp fra NOK 335 millioner i andre kvartal 2015.
- Den biologiske situasjonen er fortsatt kostnadsdrivende i segment Midt-Norge.
- 45 % av slaktet volum solgt på kontrakt med en betydelig lavere prisoppnåelse enn spotpris.

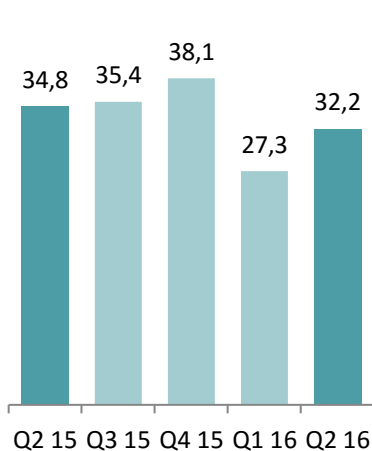
NØKKELTALL KONSERN

millioner kroner	Q2 2016	Q2 2015	1H 2016	1H 2015	2015
Driftsinntekter	2 288,1	1 799,3	4 291,5	3 414,3	7 326,2
Operasjonell EBIT	731,8	335,1	1 298,4	695,9	1 403,9
Operasjonell EBIT %	32,0 %	18,6 %	30,3 %	20,4 %	19,2 %
Virkelig verdijustering	-223,7	-60,2	-55,7	-119,7	39,9
Resultat tilknyttet selskap	34,2	5,8	92,0	22,0	40,2
Resultat før skatt	527,2	257,2	1 307,4	552,4	1 383,7
EPS	3,64	1,58	8,88	3,51	9,83
NIBD	2 610,3	2 732,2	2 610,3	2 732,2	2 628,1
EK andel %	43,6%	45,3%	43,6%	45,3%	47,8 %
Slaktevolum (1000 tgw)	32,2	34,8	59,4	62,9	136,4
EBIT/ kg gw (NOK)	22,74	9,62	21,84	11,06	10,29

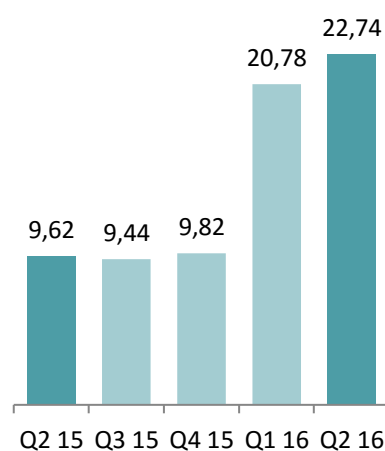
Driftsinntekter (NOKm)



Slaktevolum (1 000 tgw)



EBIT/kg (NOK)





FINANSIELL GJENNOMGANG

Resultat 2. kvartal 2016

I andre kvartal 2016 slaktet SalMar-konsernet 32 200 tonn laks, mot 27 300 tonn i foregående kvartal og 34 800 tonn i andre kvartal 2015.

Norskott Havbruk (Scottish Sea Farms) slaktet totalt 7 200 tonn i kvartalet. Dette er opp 200 tonn fra foregående kvartal, og opp 600 tonn fra andre kvartal i 2015. SalMar eier 50 prosent av Norskott Havbruk.

Markedet for atlantisk laks har vært stramt med tilhørende høye priser over lengre tid. Den sterke prisutviklingen fortsatte i andre kvartal 2016, med rekordhøye prisnoteringer i underkant av 75 kroner per kilo.

Gjennomsnittlig laksepris (NASDAQ Salmon Index) for andre kvartal sett under ett endte på NOK 64,22 per kilo. Dette er opp fra NOK 58,85 per kilo i foregående kvartal og opp fra NOK 38,00 per kilo i andre kvartal 2015.

SalMars samlede driftsinntekter for andre kvartal endte på NOK 2 288,1 millioner, mot NOK 2 003,3 millioner i første kvartal 2016 og NOK 1 799,3 millioner i andre kvartal 2015.

Operasjonelt driftsresultat (EBIT) for konsernet endte på NOK 731,8 millioner i perioden, opp fra NOK 566,5 millioner i foregående kvartal og opp fra NOK 335,1 millioner i samme periode i fjor.

For konsernet gir det en operasjonell EBIT per kilo på NOK 22,74, sammenlignet med NOK 20,78 per kilo i første kvartal 2016 og NOK 9,62 per kilo i andre kvartal 2015.

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 223,7 millioner i kvartalet. Verdien av stående biomasse ble redusert med NOK 84,3 millioner i kvartalet, mens endring i urealiserte tap på kontrakter, finansielle Fish Pool-kontrakter samt valutaposisjoner ga en negativ resultateffekt på NOK 139,5 millioner. Se note 4 for nærmere spesifisering.

Driftsresultatet for andre kvartal 2016 endte dermed på NOK 508,1 millioner, mot NOK 274,9 millioner i andre kvartal 2015. Driftsresultatet i andre kvartal 2015 var negativt påvirket av verdijusteringer på til sammen NOK 60,2 millioner.

Resultat fra tilknyttede selskaper utgjorde NOK 34,2 millioner i perioden. Bidraget stammer i all hovedsak fra andelen av resultat fra Norskott Havbruk. Resultatbidraget fra tilknyttede selskaper i andre kvartal 2015 var på NOK 5,8 millioner.

Netto rentekostnader utgjorde NOK 22,3 millioner i perioden, mens netto andre finansposter var positiv med NOK 7,2 millioner. Resultat før skatt for perioden endte på NOK 527,2 millioner.

Skattekostnaden for perioden ble beregnet til NOK 124,8 millioner, slik at konsernets resultat etter skatt for andre kvartal 2016 endte på NOK 402,4 millioner.

Resultat for første halvår 2016

Konsernets samlede driftsinntekter i årets seks første måneder utgjorde NOK 4 291,5 millioner, mot NOK 3 414,3 millioner i tilsvarende periode i 2015.

Slaktevolumet, eksklusive Norskott Havbruk, endte på 59 400 tonn perioden, ned fra 62 900 tonn i tilsvarende periode i fjor.

Gjennomsnittlig laksepris (NASDAQ Salmon Index) i første halvår 2016 var på NOK 61,54 per kilo sammenlignet med NOK 39,56 per kilo i samme periode i 2015.

Operasjonell EBIT for første halvår 2016 endte på NOK 1 298,4 millioner, opp fra NOK 695,9 millioner i samme periode året før. Resultatøkningen skyldes i all hovedsak høyere laksepriser.

Virkelig verdijustering påvirket resultatet negativt med NOK 55,7 millioner i perioden, slik at driftsresultatet for årets seks første måneder endte på NOK 1 242,6 millioner. Driftsresultatet for første halvår 2015 endte på NOK 576,2 millioner, etter negativt bidrag fra verdijusteringer på til sammen NOK 119,7 millioner i perioden.

Resultat fra tilknyttede selskaper utgjorde NOK 92,0 millioner i perioden, mot NOK 22,0 millioner i tilsvarende periode i fjor. Netto rentekostnader utgjorde NOK 47,7 millioner i perioden, mens netto andre finansposter var positiv med NOK 20,5 millioner. Følgelig endte resultat før skatt for årets første seks måneder på NOK 1 307,4 millioner. I tilsvarende periode i fjor utgjorde netto rentekostnader NOK 45,4 millioner, mens netto andre finansielle poster var negativ med NOK 0,3 millioner. Resultat før skatt for første halvår 2015 endte på NOK 552,4 millioner.

Skatt for årets seks første måneder er beregnet til NOK 300,4 millioner, slik at resultat etter skatt for første halvår 2016 endte på NOK 1 007,0 millioner.

Resultat for første halvår 2015 var belastet med skattekostnad på NOK 146,7 millioner, slik at resultat etter skatt endte på NOK 405,8 millioner.

Kontantstrøm

SalMar-konsernet hadde en positiv kontantstrøm fra driften på NOK 1 027,5 millioner i kvartalet. I tillegg til god inntjening er det i kvartalet frigjort arbeidskapital på NOK 197,7 millioner.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene var på NOK -566,6 millioner i perioden. Hovedtyngden av utbetalinger knyttet seg til investeringer i varige driftsmidler som til sammen utgjorde NOK 369,6 millioner. Av dette er NOK 103,1 millioner knyttet til SalMars havmerd-satsing



(Ocean Farming), mens NOK 142,7 millioner er investeringer knyttet til eksisterende og nye smoltanlegg.

Videre er det i løpet av kvartalet utbetalt NOK 242 millioner i forbindelse med lån ytt til Salmus AS, samt øvrige aksjonærer i dette selskapet, for finansiering av emisjon i Arnarlax Hf. Se note 6 - Finansielle eiendeler - for ytterligere informasjon.

Konsernets netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene var negativ med NOK 473,9 millioner i perioden. Beløpet relateres til utbetaling av utbytte for 2015 på NOK 1 121,2 millioner, samt en økning i rentebærende gjeld på NOK 669,6 millioner. I tillegg ble det i kvartalet betalt netto renter på NOK 22,3 millioner.

Dette ga SalMar en netto kontantstrøm på NOK -13,0 millioner kroner i perioden, slik at konsernets samlede beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved utgangen av andre kvartal 2016 var på NOK 198,9 millioner, ned fra NOK 210,0 millioner tre måneder tidligere.

For første halvår sett under ett var SalMar-konsernets netto kontantstrøm fra driften positiv med NOK 2 028,1 millioner. Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene var negativ med NOK 843,4 millioner, mens samlet kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene var negativ med NOK 1 261,5 millioner. Følgelig var konsernets netto kontantstrøm for første halvår 2016 negativ med NOK 76,7 millioner.

Finansiell stilling

Per 30. juni 2016 hadde SalMar en totalbalanse på NOK 11 570,0 millioner, mot NOK 11 118,0 millioner ved tre måneder tidligere og NOK 9 863,5 millioner ved utgangen av andre kvartal i fjor.

Balanseført verdi av konsernets varige driftsmidler økte med NOK 282,2 millioner gjennom perioden til NOK 2 866,5. Det investeres i tråd med vedtatte planer, i hovedsak knyttet til lokalitetsinvesteringer, utbygging av settefiskkapasitet, samt aktiviteter knyttet til selskapets havmerd-prosjekt. Investeringer i sistnevnte utgjorde NOK 103,1 millioner i kvartalet.

Det er videre gjort investeringer i utstyr for å bedre konsernets kapasitet for mekanisk behandling av lus.

Ved utgangen av kvartalet utgjorde konsernets samlede omløpsmidler NOK 4 939,3 millioner, marginalt ned fra NOK 4 972,1 millioner tre måneder tidligere.

Balanseført verdi av varebeholdningen ble redusert med NOK 76,4 millioner i kvartalet. Volum fisk i sjøen er redusert, men tilvirkningskost på stående biomasse har økt med NOK 46,0 millioner. Beholdningen av ferdigvarer er redusert med NOK 47,5 millioner. Til tross for økte markedspriser er virkelig verdjusteringer redusert med NOK 84,3 millioner som følge av redusert stående biomasse sammenliknet med utgangen av forrige kvartal.

Kundefordringene økte med NOK 40,0 millioner til NOK 774,1 millioner, mens andre kortsiktige fordringer økte med 14,6 millioner til NOK 328,5 millioner. Ved utgangen av kvartalet utgjorde SalMar-konsernets samlede kontantbeholdning NOK 198,9 millioner.

Konsernets samlede egenkapital ved utgangen av kvartalet var på NOK 5 047,6 millioner, tilsvarende en egenkapitalandel på 43,6 prosent. Se egen oppstilling for bevegelser i egenkapitalen for nærmere detaljer om endringer i kvartalet.

Samlet rentebærende gjeld ved utgangen av perioden utgjorde NOK 2 809,2 millioner. Av dette utgjør gjeld til kredittinstitusjoner NOK 2 225,9 millioner, ordinær leasinggjeld NOK 76,2 millioner og leasinggjeld InnovaMar NOK 318,6 millioner. Kortsiktig rentebærende gjeld på NOK 320,6 millioner består av kassekreditt på NOK 180,2 millioner, samt første års avdrag på langsiktig rentebærende gjeld på NOK 140,4 millioner.

Annen kortsiktig gjeld økte med NOK 576,1 millioner i perioden. Økningen skyldes i all vesentlighet leverandørgjeld, økt avsetning tap på kontrakter i tillegg til økt avsetning for betalbar skatt.

Netto rentebærende gjeld per 30. juni 2016 utgjør NOK 2 610,3 millioner, en økning på NOK 680,7 millioner fra tre måneder tidligere.



OPERASJONELL GJENNOMGANG

Fra og med første kvartal 2016 er segment Rauma inkludert i segment Midt-Norge og de to virksomhetsområdene vil bli rapportert samlet. Historiske sammenligningstall følger i note 9.

Oppdrett Midt-Norge

millioner kroner	Q2 16	Q2 15	2015
Driftsinntekter	1 093	901	3 942
Operasjonell EBIT	538	184	948
Operasjonell EBIT%	49 %	20%	24%
Slaktevolum (1 000 tggw)	17,7	24,3	96,9
EBIT/ kg.gw (NOK)	30,33	7,54	9,78

I segment Midt-Norge ble det i andre kvartal slaktet totalt 17 700 tonn laks, mot 24 300 tonn i tilsvarende periode året før. Betydelige høyere laksepriser bidro imidlertid til økte driftsinntekter som endte på NOK 1 092,5 millioner i kvartalet, mot NOK 901,4 millioner i andre kvartal 2015.

Sammenstilt med prisutviklingen gjennom kvartalet, var fordelingen av slaktevolumet ugunstig. Følgelig er oppnådd pris noe under snittprisen (NASDAQ) for kvartalet.

I april ble det påvist ILA (infeksiøs lakseanemi) ved to av SalMars lokaliteter, Ørnøya I og Ørnøya II, i Frøya kommune. For å hindre smittespredning ble lokalitetene pålagt restriksjoner, og det ble gjennomført forsert slakting av totalt 1,7 millioner fisk. Dette medførte lavere slaktevekt enn planlagt og har påvirket kost på lokalitet og oppnådd pris negativt.

Produksjonen på de øvrige slaktelokalitetene har vært god, slik at man samlet sett har hatt en liten nedgang i produksjonskostnad sammenlignet med foregående kvartal.

Lusesituasjonen i regionen er fremdeles utfordrende, men under kontroll. Direkte kostnader knyttet til behandling, samt indirekte kostnader som følge av økt avgang og redusert tilvekst, påvirker lønnsomheten fortsatt negativt.

De seneste kvartalers omfattende investeringer i behandlingsutstyr har, i tillegg til mer effektiv behandling, styrket luseberedskapen. Dette ventes å ha en positiv effekt også i tiden fremover.

Av det totale volumet som ble slaktet i perioden, utgjorde økologisk laks rundt 5 prosent. Normalt prises økologisk laks med en premie i forhold til konvensjonell laks. Rekordhøye spot-priser for konvensjonell laks har imidlertid minimert denne premien. Produksjon av økologisk laks medfører også en høyere produksjonskostnad. Inntjeningen for denne fisken har slik vært svakere enn for den konvensjonelle laksen.

Driftsresultat per kilo sløyd vekt endte på NOK 30,33 i kvartalet, opp fra NOK 24,41 per kilo i foregående kvartal, og opp fra NOK 7,54 per kilo i andre kvartal i 2015.

I juli meldte SalMar inn tilfeller av mistanke om ILA ved ytterligere to av selskapets lokaliteter. Se særskilt omtale under avsnittet *Hendelser etter balansedagen*.

Det ventes noe økte kostnader i tredje kvartal 2016 som følge av slakting fra lokaliteter som ikke har prestert like godt som de som ble utslaktet i andre kvartal 2016.

I 2016 forventer selskapet å slakte rundt 77 000 tonn laks i dette segmentet. Samlet slaktevolum i 2015 var 96 900 tonn.

Oppdrett Nord-Norge

millioner kroner	Q2 16	Q2 15	2015
Driftsinntekter	901	387	1 647
Operasjonell EBIT	484	95	506
Operasjonell EBIT%	54%	25%	31%
Slaktevolum (1 000 tggw)	14,5	10,5	39,5
EBIT/ kg.gw (NOK)	33,46	9,07	12,81

I segment Nord-Norge ble det i perioden slaktet rundt 14 500 tonn laks. Dette er opp i underkant av 1 600 tonn fra foregående kvartal, og en økning på rundt 4 000 tonn fra samme periode i fjor.

Segmentet hadde driftsinntekter på NOK 901,0 millioner i perioden, mot NOK 387,3 millioner i tilsvarende periode i 2015. Økningen er en kombinasjon av høyere slaktevolum, og vesentlig høyere pris.

Produksjonen i regionen har vært god med sterke resultater.

Den biologiske situasjonen i region Nord-Norge er fremdeles god. Beredskapen er økt for å kunne håndtere et eventuelt økt lusepress i kommende perioder.

De overordnede føringene for oppdrettsaktivitetene styres av gjeldende sone-struktur for segmentet, som igjen påvirker drifts- og slakteplaner. For andre kvartal resulterte dette i en ugunstig fordeling av slaktevolumene sammenstilt med prisutviklingen gjennom kvartalet. Følgelig er oppnådd pris noe under snittprisen for kvartalet.

Driftsresultatet per kilo endte slik på NOK 33,46 i perioden, opp fra NOK 28,85 per kilo i første kvartal 2016 og opp fra NOK 9,07 per kilo i andre kvartal 2015.

Det ventes noe økte kostnader i tredje kvartal 2016 som følge av avslutning av høstsoner, samt at vårsoner for fisk satt i sjø våren 2015 vanskeliggjør optimal drift og produksjon.

Totalt for 2016 ventes det et samlet slaktevolum fra segment Nord-Norge på rundt 49 000 tonn. Samlet slaktevolum i 2015 utgjorde 39 500 tonn.



Salg og prosessering

millioner kroner	Q2 16	Q2 15	2015
Driftsinntekter	2 140	1 734	7 295
Operasjonell EBIT	-253	72	73
Operasjonell EBIT%	-12%	4%	1%

Segmentet Salg og prosessering hadde driftsinntekter på NOK 2 140,1 millioner i andre kvartal 2016, opp fra NOK 1 802,9 millioner i foregående kvartal og opp fra NOK 1 733,7 millioner i tilsvarende periode i fjor.

Segmentet omsetter hele konsernets slaktevolum. Det var ingen slaktevolumer fra samdriften med Lerøy i Finnmark i perioden.

Driften viste et underskudd på NOK 253,2 millioner i kvartalet, sammenlignet med et underskudd på NOK 133,3 millioner i foregående kvartal og et overskudd på NOK 72,0 millioner i andre kvartal 2015.

Hovedårsaken til det svake resultatet skyldes at 45 prosent av slaktevolumet ble solgt på kontrakter til priser godt under gjennomsnittlig spot-pris for perioden.

De biologiske utfordringene for oppdrettsvirksomheten i Midt-Norge har ringvirkninger for salgs- og prosesseringsaktivitetene. Nedgraderinger og ukurante størrelser påvirker driftseffektiviteten i slakteriet, i tillegg til at det bidrar til lavere prisopptak for salgsaktivitetene.

Den biologiske situasjonen bidrar også til en mer kompleks logistikk, med flere og mer ineffektive håndteringer.

Totalt ble det slaktet 24 720 tonn ved InnovaMar i andre kvartal, opp fra 21 700 tonn i første kvartal, men ned fra 31 800 tonn i andre kvartal i fjor. Samlet eksternt slaktevolum utgjorde 5 839 tonn i perioden.

Sesongmessig er aktiviteten i andre kvartal noe lav, noe som medfører lavere kapasitetsutnyttelse med tilhørende økte enhetskostnader.

For videreføringen var det relativt høy aktivitet i kvartalet, og det er ventet stabil høy aktivitet med bedre kapasitetsutnyttelse fremover. Bearbeidingsaktivitetene er fortsatt preget av rekordhøye råstoffpriser, en situasjon som ventes å vedvare.

Kontraktsdekningen for andre halvår 2016 ventes å ligge rundt 40 prosent. Gjennomsnittsprisen på kontraktsporteføljen vil øke sammenlignet med første halvår.

Elimineringer

Fra og med fjerde kvartal 2013 er forsknings- og utviklingskostnader (FoU) del av elimineringer i segmentrapporteringen. Av et samlet slaktevolum på 32 200 tonn i andre kvartal 2016 utgjorde FoU-kostnader NOK 0,78 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 16	Q2 15	2015
Driftsinntekter	433	344	1 498
Operasjonell EBIT	101	37	122
Operasjonell EBIT%	23%	11%	8%
Verdijustering biomasse	-3	-21	-24
Resultat før skatt	89	15	90
SalMar andel etter skatt	35	6	41
Slaktevolum (1 000 tkgw)	7,2	6,6	27,0
EBIT/ kg.gw (NOK)	14,15	5,65	4,50

Norskott Havbruk hadde driftsinntekter på NOK 432,5 millioner i andre kvartal 2016, opp fra NOK 421,6 millioner i første kvartal, opp fra NOK 344,0 millioner i andre kvartal 2015.

Totalt slaktet Norskott Havbruk rundt 7 200 tonn fisk i kvartalet, opp rundt 200 tonn fra foregående kvartal, og opp 600 tonn fra tilsvarende periode i fjor.

SalMars andel av slaktevolumet utgjorde 3 600 tonn.

Resultatet er negativt påvirket av 49 prosent kontraktsandel i kvartalet i tillegg til lusesituasjonen på Shetland.

Selskapet øker beredskapen i forhold til lakselus, herunder investeringer i mekanisk avlusningsutstyr.

Driftsresultat per kilo sløyd vekt endte på NOK 14,15, opp fra NOK 11,57 per kilo i foregående kvartal, og opp fra NOK 5,65 per kilo i andre kvartal i fjor.

Selskapet forventer å slakte rundt 26 000 tonn i 2016.

MARKED

Tilbud og etterspørsel

Det globale tilbudet av atlantisk laks var på rundt 506 300 tonn i andre kvartal 2016, ned 9 prosent fra andre kvartal i 2015.

Nedgangen er drevet av lavere produksjon i Norge og Chile.

Samlet slaktevolum av atlantisk laks fra norske oppdrettere utgjorde 275 600 tonn i kvartalet, en nedgang på 21 600 tonn fra samme periode året før. I Chile ble det i perioden slaktet rundt 105 800 tonn, en nedgang på 26 000 tonn fra året før. Nedgangen fra norske oppdrettere er ventet å avta i andre halvår, mens nedgangen i Chile antas å tilta.

I de øvrige oppdrettsregionene var det kun marginale endringer sammenlignet med tilsvarende periode i fjor.

I Nord-Amerika ble det slaktet 43 200 tonn i kvartalet (+300), i UK ble det slaktet 40 300 tonn (-700), mens det på Færøyene totalt ble slaktet 19 400 tonn i andre kvartal, det



samme som i tilsvarende periode året før. Utbudet fra øvrige oppdrettsregioner utgjorde rundt 22 000 tonn i perioden, ned 300 tonn fra samme periode i fjor.

Samlet norsk eksport av atlantisk laks var på cirka 267 300 tonn rund vekt i kvartalet, en nedgang på cirka 20 000 tonn, eller 7 prosent fra andre kvartal 2015.

Vesentlig høyere laksepriser har imidlertid bidratt til betydelig høyere eksportverdi målt i kroner, og totalt ble det i andre kvartal eksportert laks for rundt NOK 14,6 milliarder, opp fra 10,8 milliarder kroner i samme periode i fjor, tilsvarende en økning på hele 36 prosent.

Samlet eksport av norsk laks til EU utgjorde 203 300 tonn i perioden, også en nedgang på 7 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i 2015. I verdi steg eksporten til EU med hele 36 prosent sammenlignet med andre kvartal 2015.

Eksport målt i volum viste en nedgang for de fleste enkeltmarked. Unntaket er USA, som økte importen av norsk laks med 13 prosent til 14 100 sammenlignet med ett år tidligere.

Eksporten til Frankrike endte på rundt 31 300 tonn i kvartalet, mot 34 100 tonn i samme periode i fjor. Dette tilsvarer en nedgang på 8 prosent. I verdi var imidlertid eksporten hele 39 prosent høyere i andre kvartal 2016 enn i andre kvartal 2015. Eksporten til det franske markedet i første kvartal 2016 var på 32 000 tonn.

Eksporten til Polen endte på 34 900 tonn i perioden. Dette er ned kun 1 prosent fra ett år tidligere, og uendret fra foregående kvartal. Polen opprettholder posisjonen som det største enkeltmarkedet for norsk laks innenfor EU.

Eksporten til Danmark og Storbritannia viste en nedgang på 6 og 4 prosent til henholdsvis 19 800 og 19 400 tonn. Eksporten til Spania falt 12 prosent til 16 100 tonn i perioden.

Eksporten til de asiatiske markedene var ned 3 prosent til 10 600 tonn i kvartalet.

Pris og valuta

Den positive prisutviklingen fra første kvartal 2016 fortsatte inn i andre kvartal, med rekordhøye prisnoteringer opp mot 75 kroner per kilo. Ved utgangen av kvartalet var spot-prisen NOK 68,06 per kilo.

Gjennomsnittlig laksepris (NASDAQ Salmon Index) for kvartalet sett under ett endte på NOK 64,22 per kilo, opp fra NOK 58,85 per kg i foregående kvartal og opp fra NOK 38,00 per kilo i andre kvartal 2015.

Utviklingen i den norske kronen mot de viktigste handelsvalutaene har vært blandet gjennom perioden.

Fra utgangen av første kvartal 2016 til utgangen av andre kvartal 2016 styrket den norske kronen seg mot GBP og EUR med henholdsvis 5,4 prosent og 1,2 prosent. Kronekursen mot USD svekket seg med 1,3 prosent i perioden.

Fra utgangen av andre kvartal i fjor har kronen svekket seg med 5,8 prosent mot euro og 6,6 prosent mot USD. Mot GBP har imidlertid kronen styrket seg med 8,9 prosent.

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

Biomasse

Den stående biomassen i Norge var på 615 200 tonn rund vekt ved utgangen av andre kvartal 2016. Dette er 2,5 prosent høyere enn på samme tid året før, da samlet biomasse utgjorde 600 400 tonn rund vekt. Ved utgangen av første kvartal 2016 var samlet norsk biomasse på 641 600 tonn rund vekt.

Biomassen i Chile var på 232 700 tonn rund vekt ved utgangen av kvartalet. Dette er hele 29 prosent under nivået på samme tid året før. I Storbritannia var samlet biomasse per 30. juni rundt 83 400 tonn rund vekt, 1 prosent over nivået på samme tid året før.

Samlet biomasse på Færøyene ved utgangen av perioden anslås til 37 400 tonn rund vekt, også det 1 prosent over nivået ett år tidligere.

HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Etter interne kontrollprøver ble det i juli påvist ILA ved to av selskapets lokaliteter på Frøya. Kontrollprøver foretatt av Mattilsynet har imidlertid ikke påvist ILA, men status «mistanke» opprettholdes for gjeldende lokaliteter og SalMar overvåker situasjonen nøye.

I august ble det innført stans i norske produsenters mulighet til å merke fisk for EU-markedet som økologisk. Årsaken er manglende avtaleregulatoriske forhold mellom EØS og EU. Deler av SalMars lakseproduksjon er økologisk og det er viktig for selskapet at denne fisken kan merkes og markedsføres som økologisk inn mot SalMars viktigste marked. Det er av vital betydning at norske myndigheter tar nødvendige initiativer for å få avklart situasjonen. Pr. 24. august er situasjonen uavklart.

AKSJONÆRINFORMASJON

Ved utgangen av juni 2016 hadde SalMar totalt 113 299 999 utestående aksjer fordelt på 3 600 aksjonærer.

Selskapets hovedaksjonær, Kverva AS, eier 53,4 prosent av aksjene i selskapet. De 20 største aksjonærene eier totalt 79,05 prosent av aksjene, hvorav SalMar ASA er 6. største aksjonær med en beholdning på 1,18 millioner aksjer, tilsvarende 1,04 prosent av totalt antall utestående aksjer per 30. juni 2016.

SalMars aksjekurs har i løpet av perioden variert mellom NOK 188,00 og NOK 259,00. Sluttkurs ved utgangen av kvartalet var NOK 247,10. Aksjekursen ved utgangen av foregående kvartal var NOK 203,00.



TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

Det er i kvartalet ytt et lån på totalt NOK 200 millioner til det tilknyttede selskapet Salmus AS. Se note 6, Finansielle eiendeler - Investeringer der egenkapitalmetoden er anvendt, for ytterligere opplysninger.

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 styrets revisjonsutvalg. Avvik og forbedringspunkter blir fulgt opp og korrigerende tiltak iverksatt. Finansiell risiko håndteres av en sentral enhet ved hovedkontoret og finansielle sikringsinstrumenter vurderes brukt når det er hensiktsmessig.

De største operasjonelle risikofaktorer er knyttet til den biologiske utviklingen innenfor smoltproduksjon og oppdrett i sjøen. Daglig arbeid med fiskehelse er av avgjørende betydning for å unngå sykdom og begrense dødelighet.

De senere år har oppdrettsnæringen fått utfordringer knyttet til økt utbredelse av lakselus og forekomster av resistent lus. SalMar er aktiv i bekjempelsesarbeidet mot lakselus og samarbeider tett med myndighetene, andre oppdrettsselskaper og fagekspertisen for å redusere biologisk risiko. SalMar har i tillegg utarbeidet en egen strategi for håndtering av lakselus.

Beredskapen for lusehåndtering har blitt intensivert. Dette gjennom at brønnbåtkapasiteten er styrket, økt satsning på produksjon av egen leppefisk og i tillegg er det satt i bestilling - og tatt i bruk - mekaniske avlusningsverktøy, med blant annet oppsamling av lus for å forhindre reproduksjon.

De seneste månedene er det registrert mistanke om tilfeller av ILA (infeksiøs lakseanemi) på noen av SalMars lokaliteter i Frøya kommune. Selskapet har iverksatt tiltak for håndtering av situasjonen, og samarbeider tett med regulerende myndigheter for gjennomføring av preventive tiltak for å hindre ytterligere spredning av smitte.

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 korte tidsintervaller. Det globale laksemarkedet er i hovedsak et fersk-fisk marked der det meste som slaktes umiddelbart selges videre til prosesseringsselskaper eller konsumenter. Etterspørselsveksten har over flere år vært

relativt stabil, mens tilbudsveksten har vært mer varierende fra år til år.

I tillegg til planlagt produksjonsvolum definert av smolt-utsett, påvirkes tilbudet også av en rekke eksterne faktorer. Svingninger i havtemperaturer, utbredelse av lakselus og sykdomsutbrudd er alle faktorer som direkte eller indirekte påvirker tilveksten og slik tilbudet. Følgelig kan det innenfor korte perioder oppstå relativt store svingninger i tilbudet, og med en relativt stabil etterspørsel kan dette gi utslag i form av store prissvingninger. Med høy andel av produksjonen rettet mot spot-markedet vil prisendringer ha umiddelbar effekt på selskapets inntjening.

FRAMTIDSUTSIKTER

Det globale utbudet av atlantisk laks ble redusert med hele 9 prosent i andre kvartal i 2016 fra ett år tidligere. Det ventes tilsvarende nedgang for resten av året, slik at det for helåret 2016 er ventet et samlet utbud av atlantisk laks på i underkant av 2,2 millioner tonn, tilsvarende en nedgang på rundt 6 prosent sammenlignet med 2015.

Utbudet fra Norge i andre kvartal var ned 7 prosent sammenlignet med samme periode i fjor. Det er ventet at denne utviklingen vil snu i løpet av andre halvår. I tredje kvartal er det ventet en nedgang på kun 2 prosent sammenlignet med tilsvarende periode året før, mens det i fjerde kvartal er ventet en økning på 3 prosent. Følgelig ventes det et samlet utbud av atlantisk laks fra norske produsenter i 2016 på rundt 1,2 millioner tonn, ned 3 prosent fra 2015.

Operasjonelle utfordringer og reduserte smolt-utsett i Chile medførte at utbudet falt med hele 20 prosent i andre kvartal 2016 sammenlignet med andre kvartal 2015. Dette vil vedvare også fremover og nedgangen i utbudet fra regionen vil øke ytterligere i andre halvår. Dette skyldes særlig avgang biomasse knyttet til algeoppblomstring i starten av 2016. For tredje og fjerde kvartal er det ventet en nedgang på henholdsvis 27 prosent og 37 prosent sammenlignet med tilsvarende perioder året før. For helåret 2016 ventes et samlet utbud av atlantisk laks på rundt 472 200 tonn, tilsvarende en nedgang på hele 118 700 tonn, eller 20 prosent sammenlignet med 2015.

I Nord-Amerika var utbudet i andre kvartal marginalt opp (+1%) sammenlignet med andre kvartal i fjor, og samlet utbud fra regionen endte på rundt 43 200 tonn. Det er ventet en flat utvikling også i andre halvår, og for året som helhet er det ventet et samlet utbud på rundt 159 500 tonn, opp 3 prosent fra 2015.

I Storbritannia og på Færøyene er det for året ventet en økning i samlet utbud på 3 300 tonn og 3 500 tonn, slik at samlet utbud fra disse oppdrettsregionene anslås til henholdsvis 169 600 tonn og 80 400 tonn i 2016.

Utbudet fra øvrige regioner anslås til 91 500 tonn for 2016, opp 700 tonn fra året før.

Fish Pool Forward-priser per 10. august indikerer en gjennomsnittlig laksepris for august og september på henholdsvis NOK 58,75 per kilo og NOK 57,00 per kilo. Forward-prisene indikerer fortsatt høyt prisnivå også i andre halvår, med noteringer for tredje og fjerde kvartal



2016 på henholdsvis NOK 62,43 per kilo og NOK 59,25 per kilo. Fish Pools Forward-pris for andre halvår 2016 sett under ett er per 10. august NOK 60,84 per kilo.

28. februar 2016 ble SalMar tildelt de åtte første utviklingstillatelsene for havbruk til Ocean Farming AS. Produksjonen av den fullskala havmerdpiloten og det avanserte utstyret denne krever er igangsatt.

SalMar har som mål og å kunne foreta første utsett av fisk i havmerden i løpet av 3. kvartal 2017. Prosjektet har et stort potensiale for hele næringen dersom det lykkes.

Utviklingstillatelsene er gitt for en periode på 7 år, men kan konverteres til ordinære tillatelser før den tid dersom målekriteriene som er fastsatt for tillatelsene er oppfylt.

Den biologiske situasjonen i Midt-Norge er fortsatt utfordrende, særlig med tanke på å holde antall lakselus ned på et forskriftsmessig lavt nivå.

SalMar har videre iverksatt en rekke tiltak i forbindelse med lusesituasjonen i Midt-Norge. Dette inkluderer justeringer i driftsplaner, reduksjon av utsett av smolt på enkeltlokaliteter, satsninger innen rensefisk, mekanisk avlusning, økt brønnbåtkapasitet og aktiv deltagelse i utformingen av næringens felles rammebetingelser (soner og beredskap).

SalMar forventer å slakte 126 000 tonn i 2016.

Kontraktsdekningen for andre halvår 2016 ventes å ligge på omtrent 40%.

Det forventes et økt utbud av laks for andre halvår av 2016 sett mot første halvår. SalMar opplever fortsatt sterk etterspørsel for laks i selskapets nøkkemarkeder, noe som gjør at styret fortsatt forventer sterke resultater i de kommende kvartaler i 2016.



ERKLÆRING FRA STYRET

Vi erklærer etter beste overbevisning at halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2016 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 2016

Bjørn Flatgård
Styreleder

Gustav Witzøe
Styremedlem

Tove Nedreberg
Styremedlem

Kjell A. Storeide
Styremedlem

Bente Rathe
Styremedlem

Geir Berg
Ansattrepresentant

Merete G. Sandberg
Ansattrepresentant

Leif Inge Nordhammer
CEO



RESULTATREGNSKAP

Millioner NOK	2Q 16	2Q 15	YTD 2016	YTD 2015	FY 2015
Driftsinntekter	2 288,1	1 799,3	4 291,5	3 414,3	7 326,2
Varekostnader	910,8	890,9	1 757,3	1 614,0	3 562,8
Lønnskostnader	211,3	190,2	404,8	367,8	765,9
Andre driftskostnader	345,8	305,9	657,6	585,8	1 272,2
EBITDA	820,2	412,3	1 471,8	846,8	1 725,3
Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	88,4	77,2	173,4	151,0	321,4
Operasjonell EBIT	731,8	335,1	1 298,4	695,9	1 403,9
Virkelig verdijustering	-223,7	-60,2	-55,7	-119,7	39,9
EBIT (driftsresultat)	508,1	274,9	1 242,6	576,2	1 443,8
Resultat fra tilknyttede selskaper	34,2	5,8	92,0	22,0	40,2
Netto rentekostnader	-22,3	-22,0	-47,7	-45,4	-95,3
Netto andre finansposter	7,2	-1,5	20,5	-0,3	-5,1
EBT (Resultat før skatt)	527,2	257,2	1 307,4	552,4	1 383,7
Beregnete skatter	124,8	69,6	300,4	146,7	254,9
Periodens resultat	402,4	187,6	1 007,0	405,8	1 128,8
<i>Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet</i>					
Omregn. diff og utvidede resultatposter i tilknyttede selskap, netto e. skatt	-26,6	20,4	-70,7	34,3	58,5
Omregn. diff i datterselskap, netto e. skatt	1,9	-0,5	1,9	0,3	1,9
Valutakursdifferanse på nettoinvestering i utenlandsk enhet	-	-	-	-	2,8
Periodens totalresultat	377,6	207,5	938,2	440,4	1 192,0
Minoritetens andel av resultat	-7,3	8,2	7,8	7,9	25,5
Majoritetens andel av resultat	409,7	179,4	999,2	397,9	1 103,3
Periodens resultat per aksje (NOK)	3,65	1,58	8,91	3,51	9,85
Periodens resultat per aksje - utvannet	3,64	1,58	8,88	3,51	9,83



BALANSE KONSERN

Millioner NOK	30.06.2016	31.03.2016	31.12.2015	30.06.2015
EIENDELER				
Immaterielle eiendeler	2 913,0	2 911,5	2 913,5	2 921,6
Varige driftsmidler	2 866,5	2 584,3	2 412,0	2 144,1
Finansielle eiendeler	851,3	650,1	636,2	595,4
Sum anleggsmidler	6 630,8	6 145,9	5 961,7	5 661,1
Varebeholdninger	3 637,7	3 714,1	3 634,3	3 031,9
Kundefordringer	774,1	734,0	815,5	841,8
Andre kortsiktige fordringer	328,5	314,0	258,3	219,6
Betalingsmidler	198,9	210,0	273,7	109,0
Sum omløpsmidler	4 939,3	4 972,1	4 981,8	4 202,3
SUM EIENDELER	11 570,0	11 118,0	10 943,5	9 863,5
EGENKAPITAL OG GJELD				
Sum innskutt egenkapital	515,7	509,4	501,1	476,6
Annen egenkapital	4 455,5	5 191,7	4 646,3	3 923,7
Minoritetsinteresser	76,3	88,4	79,7	68,5
Sum egenkapital	5 047,6	5 789,5	5 227,0	4 468,7
Sum avsetning for forpliktelser	1 189,3	1 241,0	1 230,8	1 201,5
Rentebærende langsiktig gjeld	2 488,6	1 999,2	2 761,4	2 516,1
Sum langsiktig gjeld	3 677,9	3 240,2	3 992,5	3 717,6
Rentebærende kortsiktig gjeld	320,6	140,4	140,4	325,0
Annen kortsiktig gjeld	2 524,0	1 947,9	1 583,9	1 352,1
Sum kortsiktig gjeld	2 844,6	2 088,3	1 723,9	1 677,1
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	11 570,0	11 118,0	10 943,5	9 863,5
Netto rentebærende gjeld	2 610,3	1 929,6	2 628,1	2 732,2
EK andel	43,6 %	52,1 %	47,8 %	45,3 %

KONTANTSTRØM

Millioner NOK	Q2 16	Q2 15	YTD 2016	YTD 2015	FY 2015
Resultat før skatt	527,2	257,2	1 307,4	552,4	1 383,7
Periodens betalte skatter	-9,8	-1,1	-17,6	-5,2	-315,1
Avskrivninger	88,4	77,2	173,4	151,0	321,4
Resultatandel fra tilknyttede selskap	-34,2	-5,8	-92,0	-22,0	-40,2
Gevinst ved utgang datterselskap	-	-	-28,4	-	-
Endring virkelig verdijustering	223,7	60,2	55,7	119,7	-39,9
Endring i arbeidskapital	197,7	-49,8	552,9	210,1	279,2
Andre endringer	34,4	21,0	76,6	28,8	33,3
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	1 027,5	358,8	2 028,1	1 034,8	1 622,3
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-566,6	-190,9	-843,4	-300,5	-724,7
Endringer i rentebærende gjeld	669,6	997,6	-92,6	372,9	424,8
Utbetaling av utbytte	-1 121,2	-1 120,0	-1 121,2	-1 120,0	-1 124,9
Netto renter betalt	-22,3	-22,0	-47,7	-45,4	-95,3
Andre endringer	-	0,2	-	0,2	-0,1
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-473,9	-144,2	-1 261,5	-792,3	-795,5
Netto kontantstrøm i perioden	-13,0	23,7	-76,7	-58,0	102,0
Valutakurseffekter	1,8	-0,8	2,0	-	4,7
Konter og kontantekvivalenter IB	210,0	86,1	273,7	167,0	167,0
Konter og kontantekvivalenter UB	198,9	109,0	198,9	109,0	273,7



ENDRING I EGENKAPITAL

2016	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Omregnings- differanse	Fond	Minoritets- interesser	Total egenkapital
Egenkapital per 01.01.16	28,3	-0,3	415,3	57,8	9,2	4 637,1	79,7	5 227,0
Periodens resultat etter skatt						999,2	7,8	1 007,0
Utvidet resultatregnskap					1,9	-70,7	0,0	-68,7
Periodens totalresultat	0,0	0,0	0,0	0,0	1,9	928,5	7,8	938,2
<i>Transaksjoner med eierne</i>								
Utbytte						-1 121,2	-4,7	-1 125,9
Tildeling opsjoner				14,6		0,0	0,0	14,6
Utgang minoritet						0,0	-6,5	-6,5
Sum transaksjoner med eierne	0,0	0,0	0,0	14,6	0,0	-1 121,2	-11,2	-1 117,7
Egenkapital per 30.06.2016	28,3	-0,3	415,3	72,4	11,1	4 444,4	76,3	5 047,5

2015	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Omregnings- differanse	Fond	Minoritets- interesser	Total egenkapital
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						1 103,3	25,5	1 128,8
Utvidet resultatregnskap					4,7	58,5	0,0	63,2
Periodens totalresultat	0,0	0,0	0,0	0,0	4,7	1 161,8	25,5	1 192,0
<i>Transaksjoner med eierne</i>								
Utbytte						-1 120,0	-6,4	-1 126,4
Tildeling opsjoner				22,9				22,9
Innløste opsjoner egne aksjer						0,0		0,0
Utsatt skatt opsjoner						1,4		1,4
Andre endringer						-0,1		-0,1
Sum transaksjoner med eierne	0,0	0,0	0,0	22,9	0,0	-1 118,7	-6,4	-1 102,2
Egenkapital per 31.12.2015	28,3	-0,3	415,3	57,8	9,2	4 637,1	79,7	5 227,0



SEGMENTINFORMASJON

	Oppdrett Midt-Norge	Oppdrett Nord-Norge	Salg og prosessering	Elim.	Konsern
2Q 16					
Driftsinntekter (mill.)	1 092,5	901,0	2 140,1	-1 845,5	2 288,1
Operasjonell EBIT (mill.)	537,8	483,8	-253,2	-36,6	731,8
Operasjonell EBIT %	49,2 %	53,7 %	-11,8 %		32,0 %
Slaktet kvantum (1 000 tgv)	17,7	14,5			32,2
EBIT/ kg gw (NOK)	30,33	33,46			22,74
2Q 15					
Driftsinntekter (mill.)	901,4	387,3	1 733,7	-1 223,1	1 799,3
Operasjonell EBIT (mill.)	183,5	95,1	72,0	-15,5	335,1
Operasjonell EBIT %	20,4 %	24,6 %	4,2 %		18,6 %
Slaktet kvantum (1 000 tgv)	24,3	10,5			34,8
EBIT/ kg gw (NOK)	7,54	9,07			9,62
YTD 2016					
Driftsinntekter (mill.)	1 936,9	1 640,1	3 943,0	-3 228,5	4 291,5
Operasjonell EBIT (mill.)	888,8	855,4	-386,5	-59,3	1 298,4
Operasjonell EBIT %	45,9 %	52,2 %	-9,8 %		30,3 %
Slaktet kvantum (1 000 tgv)	32,1	27,3			59,4
EBIT/ kg gw (NOK)	27,68	31,29			21,84
YTD 2015					
Driftsinntekter (mill.)	1 722,6	693,6	3 338,3	-2 340,2	3 414,3
Operasjonell EBIT (mill.)	427,5	185,1	117,5	-34,2	695,9
Operasjonell EBIT %	24,8 %	26,7 %	3,5 %		20,4 %
Slaktet kvantum (1 000 tgv)	44,6	18,3			62,9
EBIT/ kg gw (NOK)	9,58	10,12			11,06
FY 2015					
Driftsinntekter (mill.)	3 941,7	1 646,9	7 295,0	-5 557,4	7 326,2
Operasjonell EBIT (mill.)	947,7	505,8	72,6	-122,1	1 403,9
Operasjonell EBIT %	24,0 %	30,7 %	1,0 %		19,2 %
Slaktet kvantum (1 000 tgv)	96,9	39,5			136,4
EBIT/ kg gw (NOK)	9,78	12,81			10,29

NØKKELTALL KONSERN

	2Q 16	2Q 15	YTD 2016	YTD 2015	FY 2015
Utestående antall aksjer (utvannet) - periodens slutt (mill.)	112,5	113,3	112,5	113,3	112,3
Resultat per aksje (NOK)	3,65	1,58	8,91	3,51	9,85
Utvannet resultat per aksje (NOK)	3,64	1,58	8,88	3,51	9,83
EBITDA %	35,8 %	22,9 %	34,3 %	24,8 %	23,6 %
Operasjonell EBIT %	32,0 %	18,6 %	30,3 %	20,4 %	19,2 %
EBIT %	22,2 %	15,3 %	29,0 %	16,9 %	19,7 %
Resultatmargin før skatt %	23,0 %	14,3 %	30,5 %	16,2 %	18,9 %
Utvannet kontantstrøm per aksje (NOK)	9,14	3,17	18,04	9,13	14,45
Netto rentebærende gjeld (mill.)	2 610,3	2 732,2	2 610,3	2 732,2	2 628,1
Egenkapitalandel %	43,6 %	45,3 %	43,6 %	45,3 %	47,8 %

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

Kvartalsrapporten har ikke vært gjenstand for revisjon.

Konsernet har i denne kvartalsrapporten benyttet de samme regnskapsprinsipper som i årsregnskapet for 2015. Det er ingen nye eller endrede regnskapsstander og tolkninger som har trådt i kraft i Q2 2016.

Note 2 - Selskapets 20 største aksjonærer

Navn	Aksjer	%
KVERVA AS	60 500 000	53,40 %
FOLKETRYGDFONDET	8 379 870	7,40 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	4 320 778	3,81 %
J.P. MORGAN CHASE BANK N.A. LONDON	3 220 672	2,84 %
LIN AS	2 005 200	1,77 %
SALMAR ASA	1 180 081	1,04 %
JP MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A	1 104 046	0,97 %
STATE STREET BANK & TRUST CO.	1 075 553	0,95 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	1 030 999	0,91 %
THE BANK OF NEW YORK MELLON	943 001	0,83 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	703 541	0,62 %
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL	677 098	0,60 %
EUROCLEAR BANK S.A./N.V. ('BA')	662 202	0,58 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	624 795	0,55 %
RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A	620 108	0,55 %
PARETO AKSJE NORGE	577 230	0,51 %
J.P. MORGAN CHASE BANK N.A. LONDON	560 382	0,49 %
KLP AKSJENORGE INDEKS	478 464	0,42 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO	475 513	0,42 %
STATOIL PENSJON	428 179	0,38 %
Sum topp 20	89 567 712	79,05 %
Andre	23 732 287	20,95 %
Total	113 299 999	100,00 %

**Note 3 - Varer og biologiske eiendeler**

Balanseført verdi av varelager	30.06.2016	31.03.2016	31.12.2015	30.06.2015
Råvarer	101,9	92,5	101,0	89,3
Biologiske eiendeler	3 436,0	3 474,3	3 306,1	2 809,9
Ferdigvarer	99,9	147,3	227,2	132,6
Sum	3 637,7	3 714,1	3 634,3	3 031,9

Virkelig verdijustering biomasse	30.06.2016	31.03.2016	31.12.2015	30.06.2015
Historisk kost	2 393,5	2 347,5	2 329,9	2 229,9
Verdijustering biomasse	1 042,5	1 126,8	976,1	580,0
Balanseført verdi	3 436,0	3 474,3	3 306,1	2 809,9

Råvarer består i hovedsak av fôr til settefisk og matfiskproduksjon. 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 sløyd vekt fastsettes verdijusteringen av biomassen til forventet netto resultat. For fisk mellom 1 kg og 4 kg sløyd vekt fastsettes verdijusteringen av biomassen til forholdsvis 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 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 2016	2Q 2015	YTD 2016	YTD 2015	FY 2015
Endring i virkelig verdijustering biomasse	-84,3	-62,5	66,3	-248,9	147,3
Endring i avsetning tapskontrakter	-140,9	-0,3	-274,1	33,3	-91,9
Urealisert verdiendring Fish Pool kontrakter	-2,8	-8,5	28,2	32,2	56,1
Urealisert verdiendring valuta og valutaterminkontrakter	4,2	11,0	123,8	63,7	-71,5
Resultatført virkelig verdijustering	-223,7	-60,2	-55,7	-119,7	39,9

**Note 5 - Virksomhetssammenslutninger****Kjøp av virksomhet i 2015 og 2016**

Konsernet har ikke gjennomført virksomhetssammenslutninger i 2015 eller i 2016.

Note 6 - Finansielle eiendeler - Investeringer der egenkapitalmetoden er anvendt

	Norskott Havbruk	Øvrige	SUM
Inngående balanse 31.12.2015	574,2	53,4	627,6
Kjøp av andel / innskudd	-	-	-
Andel årets resultat	93,8	-1,9	92,0
Andre poster over totalresultat	-70,7	-	-70,7
Mottatt utbytte	-49,0	-	-49,0
Utgående balanse 30.06.2016	548,4	51,5	599,9

2015

Konsernet inngikk den 11. desember 2015 avtale om kjøp av 50% av aksjene i Salmus AS. Salmus AS eier 53,05% av aksjene i Kvitholmen AS, som igjen eier 86,38% av aksjene i Arnarlax Hf. Både Salmus AS og Kvitholmen AS er eierselskaper. Arnarlax Hf er et oppdrettsselskap som er lokalisert på Island. Salmus AS eies med 50% av SalMar og 50% av Edinborg AS og investeringen behandles regnskapsmessig etter egenkapitalmetoden. Bokført verdi av egenkapital i Salmus AS på investeringstidspunktet var MNOK 47,1. Kontantvederlaget for SalMars investering var MNOK 43,4. Merverdier i konsernet er i sin helhet knyttet til oppdrettskonsesjoner Arnarlax Hf.

2016

Det er i kvartalet ytt lån på totalt 242 mill knyttet til finansiering av emisjon i Arnarlax Hf. Lånet er ytt til Salmus AS samt øvrige aksjonærer i dette selskapet. SalMar ASA har også mottatt tegningsretter i Salmus AS og som på tidspunktet fra utøvelse vil innebære en eierandel på 69,4% i dette selskapet. Salmus AS sin indirekte eierandel i Arnarlax HF etter emisjonen utgjør 49,07%.

Note 7 - Netto finansposter

	2Q 2016	2Q 2015	YTD 2016	YTD 2015	FY 2015
Netto rentekostnad	-22,3	-22,0	-47,7	-45,4	-95,3
Andre netto finansposter	7,2	-1,5	20,5	-0,3	-5,1
Netto finansposter	-15,1	-23,6	-27,2	-45,7	-100,4

Med virkning fra 1.1.2016 har konsernet endret klassifisering for valutaeffekter knyttet til salg i utenlandsk valuta. Salgstransaksjoner inntektsføres fra dette tidspunktet til kursen på transaksjonstidspunktet. Realisert valutagevinst eller -tap ved oppgjør av fordring, samt omregning av pengeposter i utenlandsk valuta til kursen på balansedagen, resultatføres i regnskapet som en finanspost. Unntaket er endring i virkelig verdi på valutaterminkontrakter som er inngått for å sikre fremtidige leveranser. Denne effekten føres som tidligere på linjen for virkelig verdjustering i resultatregnskapet. Valutakurseffekter inngår som en post i andre netto finansposter i 2016.

Note 8 - Utgang datterselskap og minoritet**2016 - Utgang datterselskap og minoritet**

Konsernet har med virkning fra 31.3.2016 solgt sin eierandel i datterselskapet Frøyas AS. Konsernet hadde en eierinteresse i selskapet på 66% og denne er i sin helhet overdratt til Insula AS. Insula AS eies 91,76% av Kverva AS. Kverva AS eier 53,4% av aksjene i SalMar ASA og er en nærstående part av konsernet.

Vederlaget for aksjene i Frøyas AS er basert på en earn-out modell. Virkelig verdi av vederlaget er estimert til MNOK 40,9. Bokført verdi av egenkapitalen i Frøyas AS på transaksjonstidspunktet er MNOK 19,0, hvorav MNOK 6,5 er allokert til minoritetens andel. Dette gir en gevinst ved utgang datterselskap for konsernet på totalt MNOK 28,4. Majoritetens andel av gevinsten er inntektsført i Q1 og klassifisert som en driftsinntekt i resultatet.

Minoritetens andel av egenkapitalen på MNOK 6,5 har redusert minoritetens andel av egenkapitalen i perioden.



Note 9 - Endret segmentrapportering

Som en følge av intern omorganisering har SalMar fra 1. kvartal 2016 endret rapporteringen av segmentinformasjon. Historiske tall er omarbeidet for å være sammenlignbare. Omarbeidete tall er presentert under.

Oppdrett Midt Norge	Q3 2015	Q4 2015
Driftsinntekter (mill.)	1 168,8	1 050,3
Operasjonell EBIT (mill.)	284,4	235,8
Operasjonell EBIT %	24,3%	22,4%
Slaktet kvantum (1 000 tgv)	28,3	24,0
EBIT/ kg gw (NOK)	10,05	9,83
Oppdrett Nord Norge	Q3 2015	Q4 2015
Driftsinntekter (mill.)	282,8	670,5
Operasjonell EBIT (mill.)	68,6	252,1
Operasjonell EBIT %	24,2%	37,6%
Slaktet kvantum (1 000 tgv)	7,1	14,1
EBIT/ kg gw (NOK)	9,71	17,84
Salg og prosessering	Q3 2015	Q4 2015
Driftsinntekter (mill.)	1 925,0	2 031,6
Operasjonell EBIT (mill.)	0,5	-45,4
Operasjonell EBIT %	0,0%	-2,2%
Eliminerings	Q3 2015	Q4 2015
Driftsinntekter (mill.)	-1 500,0	-1 717,2
Operasjonell EBIT (mill.)	-19,7	-68,2
SalMar konsern	Q3 2015	Q4 2015
Driftsinntekter (mill.)	1 876,6	2 035,2
Operasjonell EBIT (mill.)	333,7	374,3
Operasjonell EBIT %	17,8%	18,4%
Slaktet kvantum (1 000 tgv)	35,4	38,1
EBIT/ kg gw (NOK)	9,44	9,82