

Kvartalsrapport

Tredje kvartal 2016

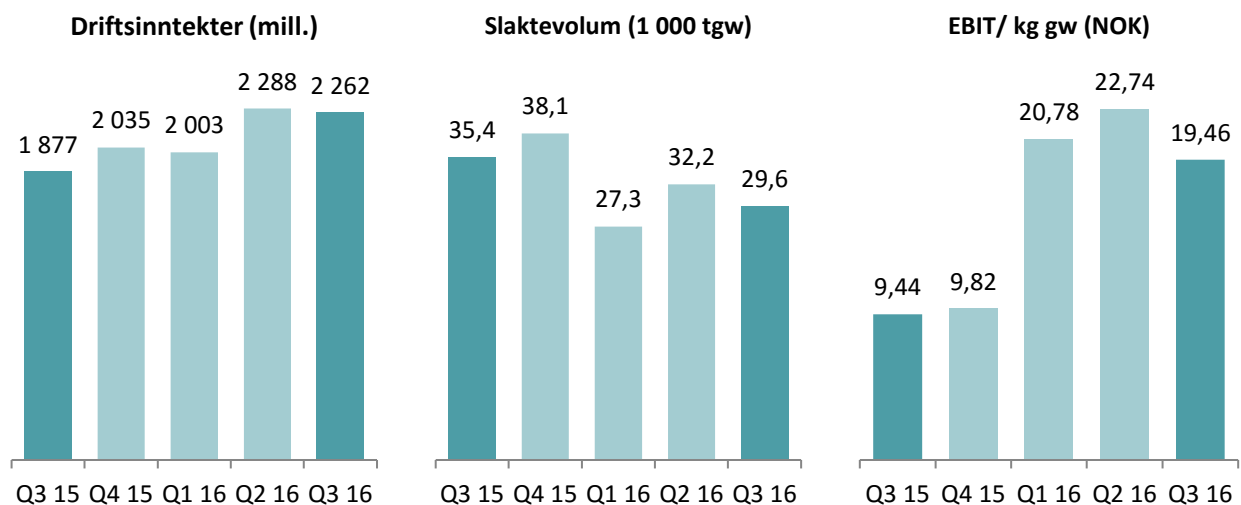
TILFREDSSTILLENDEN RESULTAT DREVET AV GODE PRISER

HOVEDPUNKTER 3. KVARTAL 2016

- Fortsatt høy laksepris gir videre inntektsvekst og sterk resultatforbedring
- Produksjonskostnadene i kvartalet negativt påvirket av den biologiske situasjonen
- 49 % av slaktet volum solgt på kontrakt med en betydelig lavere prisoppnåelse enn spotpris
- Volumguiding for 2016 justeres ned 8 000 tonn til 118 000 tonn. 50/50 faktisk nedgang og forskyvning av volum inn i 2017
- For 2017 forventer SalMar å slakte 128 000 tonn

NØKKELTALL KONSERN

millioner kroner	Q3 2016	Q3 2015	9M 2016	9M 2015	2015
Driftsinntekter	2 262,1	1 876,6	6 553,5	5 291,0	7 326,2
Operasjonell EBIT	576,3	333,7	1 874,7	1 029,6	1 403,9
Operasjonell EBIT %	25,5 %	17,8 %	28,6 %	19,5 %	19,2 %
Virkelig verdijustering	173,3	141,2	117,6	21,5	39,9
Resultat tilknyttet selskap	67,5	4,2	159,5	26,1	40,2
Resultat før skatt	816,5	454,3	2 123,9	1 006,7	1 383,7
EPS	5,71	2,89	14,59	6,40	9,83
NIBD	1 951,2	2 689,7	1 951,2	2 689,7	2 628,1
EK andel %	45,5 %	45,9 %	45,5 %	45,9 %	47,8 %
Slaktevolum (1000 tgw)	29,6	35,4	89,1	98,3	136,4
EBIT/ kg gw (NOK)	19,46	9,44	21,05	10,48	10,29





FINANSIELL GJENNOMGANG

Resultat 3. kvartal 2016

I tredje kvartal 2016 slaktet SalMar-konsernet 29 600 tonn laks, mot 32 200 tonn laks i foregående kvartal og 35 400 tonn i tredje kvartal 2015.

Norskott Havbruk (Scottish Sea Farms) slaktet i tillegg totalt 8 100 tonn i kvartalet, opp 990 tonn fra foregående kvartal, men ned 440 tonn fra tredje kvartal i 2015. SalMar eier 50 prosent av Norskott Havbruk.

Markedet for atlantisk laks har vært stramt med tilhørende høye priser over lengre tid. Dette bidro til rekordhøye prisnoteringer på rundt NOK 75 per kilo de første ukene i kvartalet. Prisene har imidlertid hatt en fallende tendens utover i perioden, slik at lakseprisen mot slutten av kvartalet var på rundt NOK 54 per kilo.

Gjennomsnittlig laksepris (NASDAQ Salmon Index) for perioden sett under ett endte på NOK 60,47 per kilo. Dette er ned fra NOK 64,22 per kilo i foregående kvartal og opp fra NOK 41,09 per kilo i tredje kvartal 2015.

SalMars samlede driftsinntekter for tredje kvartal endte på NOK 2 262,1 millioner, mot NOK 2 288,1 millioner i andre kvartal 2016 og NOK 1 876,6 millioner i tredje kvartal 2015.

Operasjonelt driftsresultat (EBIT) for konsernet endte på NOK 576,3 millioner i perioden, ned fra NOK 731,8 millioner i foregående kvartal, men opp fra NOK 333,7 millioner i samme periode i fjor.

For konsernet gir det en operasjonell EBIT per kilo på NOK 19,46, sammenlignet med NOK 22,74 per kilo i andre kvartal 2016 og NOK 9,44 per kilo i tredje 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 positivt med NOK 173,3 millioner i kvartalet. Virkelig verdijustering av stående biomasse er økt med NOK 340,8 millioner i kvartalet, mens endring i urealiserte tap på kontrakter, finansielle Fish Pool-kontrakter samt valutaposisjoner, netto ga en negativ resultateffekt på NOK 167,5 millioner. Se note 4 for nærmere spesifikasjon.

Driftsresultatet for tredje kvartal 2016 endte dermed på NOK 749,6 millioner, mot NOK 474,9 millioner i tredje kvartal 2015. Driftsresultatet i tredje kvartal 2015 var positivt påvirket av verdijusteringer på til sammen NOK 141,2 millioner.

Resultat fra tilknyttede selskaper utgjorde NOK 67,5 millioner i perioden. Bidraget stammer i all hovedsak fra andelen av resultat fra Norskott Havbruk. Resultatbidraget fra tilknyttede selskaper i tredje kvartal 2015 var på NOK 4,2 millioner.

Netto rentekostnader utgjorde NOK 27,0 millioner i perioden, mens netto andre finansposter var positiv med NOK 26,4 millioner. Resultat før skatt for perioden endte på NOK 816,5 millioner. Resultat før skatt i tredje kvartal 2015 var på NOK 454,3 millioner.

Skattekostnaden for perioden er beregnet til NOK 189,1 millioner, slik at konsernets resultat etter skatt for tredje kvartal 2016 endte på NOK 627,3 millioner. Skattekostnaden i tilsvarende periode i fjor utgjorde NOK 118,1 millioner og resultat etter skatt endte på NOK 336,2 millioner.

Resultat hittil i år

Konsernets samlede driftsinntekter i årets ni første måneder utgjorde NOK 6 553,5 millioner, mot NOK 5 291,0 millioner i tilsvarende periode i 2015.

Slaktevolumet, eksklusiv Norskott Havbruk, endte på 89 100 i perioden, ned fra 98 300 tonn i tilsvarende periode i fjor.

Gjennomsnittlig laksepris (NASDAQ Salmon Index) for årets første ni måneder endte på NOK 61,18 per kilo, sammenlignet med NOK 40,07 per kilo i samme periode i 2015.

Operasjonell EBIT for årets første ni måneder 2016 endte på NOK 1 874,7 millioner, opp fra NOK 1 029,6 millioner i samme periode året før. Resultatforbedringen skyldes i all hovedsak høyere laksepriser.

Virkelig verdijustering påvirket resultatet positivt med NOK 117,6 millioner i perioden, slik at driftsresultatet for årets ni første måneder endte på NOK 1 992,3 millioner. Driftsresultatet for samme periode i fjor endte på NOK 1 051,1, etter et positivt bidrag fra verdijusteringer på til sammen NOK 21,5 millioner.

Resultat fra tilknyttede selskaper utgjorde NOK 159,5 millioner i perioden, mot NOK 26,1 millioner i tilsvarende periode i fjor. Netto rentekostnader utgjorde NOK 74,8 millioner i perioden, mens netto andre finansposter var positiv med NOK 46,9 millioner. Følgelig endte resultat før skatt for årets første ni måneder på NOK 2 123,9 millioner. I tilsvarende periode i fjor utgjorde netto rentekostnader NOK 71,0 millioner, mens netto andre finansposter var positiv med NOK 0,5 millioner. Resultat før skatt for perioden januar til september 2015 endte slik på NOK 1 006,7 millioner.

Skatt for årets ni første måneder er beregnet til NOK 489,6 millioner, slik at resultat etter skatt for perioden endte på NOK 1 634,3 millioner.

Resultatet for tilsvarende periode i fjor ble belastet med en skattekostnad på NOK 264,7 millioner, slik at resultat etter skatt endte på NOK 741,9 millioner.

Kontantstrøm

SalMar-konsernet hadde en positiv kontantstrøm fra driften på NOK 937,4 millioner i kvartalet. I tillegg til god inntjening fra driften er det i perioden frigjort arbeidskapital på til sammen NOK 302,6 millioner.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene var negativ med NOK 246,0 millioner i perioden. Hovedtyngden av



utbetalingene knytter seg til investeringer i varige driftsmidler som til sammen utgjorde NOK 272,8 millioner i kvartalet. Av dette er NOK 49,2 millioner relatert til selskapets havmerd-satsing (Ocean Farming), NOK 122,5 millioner er investeringer knyttet til eksisterende og nye smoltanlegg mens NOK 101,1 millioner er knyttet til øvrige investeringer i operasjonell virksomhet. Utbetalingene fra investeringsaktivitetene er videre redusert med NOK 26,8 millioner som følge av mottatt utbytte fra tilknyttet selskap.

Konsernets netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene var negativ med NOK 470,2 millioner i perioden. Beløpet er i all hovedsak relatert til nedbetaling av rentebærende gjeld, som i perioden ble redusert med NOK 438,3 millioner. I tillegg ble det i kvartalet betalt netto renter på NOK 27,2 millioner.

Dette ga SalMar en netto kontantstrøm på NOK 221,2 millioner i perioden, slik at konsernets samlede beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved utgangen av tredje kvartal 2016 var på NOK 419,8 millioner. Dette er opp fra NOK 198,9 millioner tre måneder tidligere.

For årets første ni måneder sett under ett var SalMar-konsernets netto kontantstrøm fra driften positiv med NOK 2 965,5 millioner (1 205,7). Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene var negativ med NOK 1 089,3 millioner (-404,5), mens samlet kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene var negativ med NOK 1 731,7 (-873,3). Følgelig var konsernets netto kontantstrøm for årets første ni måneder positiv med NOK 144,5 millioner (-72,1).

Finansiell stilling

Per 30. september 2016 hadde SalMar en totalbalanse på NOK 12 416,9 millioner, mot NOK 11 570,0 millioner tre måneder tidligere og NOK 10 515,2 millioner ved utgangen av tredje kvartal i fjor.

Balanseført verdi av konsernets varige driftsmidler økte med NOK 183,6 millioner gjennom perioden til NOK 3 050,1 millioner. Det investeres i tråd med vedtatte planer, i hovedsak knyttet til lokalitetsinvesteringer, utbygging av settefiskkapasitet, samt aktiviteter knyttet til selskapets havmerd-prosjekt, Ocean Farming.

Det er spesifikt gjort investeringer i utstyr for å bedre selskapets beredskap for håndtering av lakselus, herunder bedret kapasitet for ikke medikamentell lusebehandling.

Ved utgangen av kvartalet utgjorde konsernets samlede omløpsmidler NOK 5 597,9 millioner, opp fra NOK 4 939,3 millioner tre måneder tidligere.

Balanseført verdi av varebeholdningen økte med NOK 648,8 millioner i kvartalet. Tilvirkningskost på stående biomasse har økt med NOK 290,6 millioner i kvartalet, mens beholdningen av ferdigvarer er opp NOK 1,8 millioner. Virkelige verdijusteringer har økt NOK 340,8 millioner i perioden, dette som følge av økt stående biomasse og høyere forward-priser sammenliknet med utgangen av forrige kvartal.

Kundefordringene ble redusert med NOK 289,6 millioner til NOK 484,5 millioner, mens andre kortsiktige fordringer økte med NOK 78,6 millioner til NOK 407,1 millioner. Ved utgangen av kvartalet utgjorde SalMar-konsernets samlede kontantbeholdning NOK 419,8 millioner.

Konsernets samlede egenkapital per 30. september var på NOK 5 644,6 millioner, tilsvarende en egenkapitalandel på 45,5 prosent. Se egen oppstilling for bevegelser i egenkapitalen for nærmere detaljer om endringer i kvartalet.

Samlet rentebærende gjeld ved utgangen av perioden utgjorde NOK 2 370,9 millioner. Av dette utgjør gjeld til kredittinstitusjoner NOK 1 974,7 millioner, ordinær leasinggjeld NOK 71,8 millioner og leasinggjeld knyttet til InnovaMar NOK 315,9 millioner. Kortsiktig rentebærende gjeld på NOK 140,4 millioner er i sin helhet første års avdrag på langsiktig rentebærende gjeld.

Annen kortsiktig gjeld økte med NOK 648,4 millioner til NOK 3 172,4 millioner i perioden. Økningen skyldes i all vesentlighet økt leverandørgjeld, økt avsetning for betalbar skatt i tillegg til økt avsetning for tap på kontrakter. Samtidig er skyldige offentlige avgifter redusert i perioden.

Per 30. september 2016 utgjør SalMar-konsernets netto rentebærende gjeld NOK 1 951,2 millioner, en reduksjon på NOK 659,1 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	Q3 16	Q3 15	2015
Driftsinntekter	1 425	1 169	3 942
Operasjonell EBIT	546	284	948
Operasjonell EBIT%	38%	24%	24%
Slaktevolum (1 000 tgv)	23,4	28,3	96,9
EBIT/ kg.gw (NOK)	23,35	10,05	9,78

I segment Midt-Norge ble det i tredje kvartal slaktet totalt 23 400 tonn laks, mot 28 300 tonn i tilsvarende periode året før. Betydelige høyere laksepriser bidro imidlertid til økte driftsinntekter som endte på NOK 1 424,9 millioner i kvartalet, mot NOK 1 168,8 millioner i tredje kvartal 2015.

Ved inngangen til kvartalet meldte SalMar inn mistanke om ILA ved to av selskapets lokaliteter i region Midt-Norge. Kontrollprøver foretatt av Mattilsynet påviste imidlertid ikke ILA og mistanken ble avkreftet. I skrivende stund er fisk fra det aktuelle området slaktet ut i tråd med eksisterende slakteplaner.

Lusesituasjonen i regionen er fremdeles utfordrende. Selskapet har et sterkt fokus på å håndtere situasjonen på en god måte.

Direkte kostnader knyttet til behandling, samt indirekte kostnader som følge av økt avgang og redusert tilvekst, påvirker lønnsomheten negativt. SalMar har også valgt å ta ut deler av volumet tidlig (forsert slakting) av hensyn til fiskevelferden. Dette har medført reduserte snittvekter for segmentet i perioden.

Samlet sett har den utfordrende biologiske situasjonen blitt håndtert på en aktiv og god måte gjennom kvartalet. Dette har gjort at man har oppnådd tilfredsstillende produksjonsresultater i et krevende område.

De seneste kvartalers omfattende investeringer i behandlingsutstyr har, i tillegg til mer effektiv behandling, styrket luseberedskapen. SalMar bygger kontinuerlig kompetanse og kapasitet til å håndtere situasjonen bedre. SalMar gjør løpende operasjonelle vurderinger for å ivareta fiskevelferden.

Av det totale volumet som ble slaktet i perioden utgjorde økologisk laks rundt 15 prosent. Normalt prises økologisk laks med en premie i forhold til konvensjonell laks. Rekordhøye spot-priser for konvensjonell laks har imidlertid minimert denne prispremien. I tillegg har utfordringer knyttet til merking av økologisk laks fra Norge bidratt til å vanskeliggjøre den markedsmessige situasjonen.

I kvartalet har produksjonskostnadene for økologisk laks vært vesentlig høyere enn for konvensjonell laks. Sammen med redusert prispremie og vanskeligere markedsmessige forhold har dette totalt sett bidratt til en vesentlig lavere lønnsomhet for økologisk laks sett mot konvensjonell laks i perioden.

Driftsresultat per kilo sløyd vekt for region Midt-Norge endte på NOK 23,35 i tredje kvartal, ned fra NOK 30,33 per kilo i foregående kvartal, men opp fra NOK 10,05 per kilo i tredje kvartal i 2015.

Store deler av slaktevolumet i fjerde kvartal vil komme fra lokaliteter som ligger i et biologisk krevende område. Det ventes derfor økte produksjonskostnader i fjerde kvartal 2016 sett mot tredje kvartal 2016.

I 2016 forventer selskapet å slakte rundt 73 000 tonn laks i det Midt-Norske segmentet. Dette er en nedjustering på 4 000 tonn fra anslaget ved utgangen av foregående kvartal. Nedjusteringen kan i hovedsak tilskrives redusert tilvekst og økt dødelighet som følge av den biologiske situasjonen i regionen.

Oppdrett Nord-Norge

millioner kroner	Q3 16	Q3 15	2015
Driftsinntekter	369	283	1 647
Operasjonell EBIT	181	69	506
Operasjonell EBIT%	49%	24%	31%
Slaktevolum (1 000 tgv)	6,2	7,1	39,5
EBIT/ kg.gw (NOK)	29,12	9,71	12,81

I segment Nord-Norge ble det i perioden slaktet rundt 6 200 tonn laks. Dette er en nedgang på rundt 8 200 tonn fra foregående kvartal, og en nedgang på 800 tonn fra tilsvarende periode i fjor.

Segmentet hadde driftsinntekter på NOK 369,0 millioner i perioden, mot NOK 282,8 millioner i tilsvarende periode i 2015. Omsetningsøkningen tilskrives en vesentlig høyere laksepris.

Den biologiske situasjonen i region Nord-Norge er tilfredsstillende. SalMar opplever noe økt lusepress i den sørlige delen av segmentet (Troms), mens den biologiske situasjonen for den nordlige delen av segmentet (Finnmark) er god. Beredskapen er økt for å kunne håndtere et eventuelt økt lusepress i kommende perioder, herunder ikke medikamentelt avlusningsutstyr og økt brønnbåtkapasitet.

De overordnede føringene for oppdrettsaktivitetene i regionen styres av gjeldende sone-struktur, som i tillegg til å påvirke selskapets slakteprofil, også har resultert i noe forsert slakting på lavere vekt for å overholde grenser knyttet til lokalitets-MTB. SalMar jobber kontinuerlig for å skaffe nye lokaliteter i segmentet for å drive bærekraftig og god produksjon.

En ugunstig fordeling av slaktevolumet sett i forhold til prisutviklingen gjennom kvartalet, i tillegg til noe lave snittvekter, har påvirket oppnådd pris og produksjonskostnader negativt i perioden.



Driftsresultatet per kilo i tredje kvartal endte slik på NOK 29,12, ned fra NOK 33,46 i foregående kvartal, men opp fra NOK 9,71 per kilo i tredje kvartal 2015.

Det ventes en utfliating av kostnadsnivået fra tredje til fjerde kvartal 2016.

Totalt for 2016 er det ventet et samlet slaktevolum fra segment Nord-Norge på rundt 45 000. Dette er en nedjustering på 4 000 fra anslaget ved utgangen av foregående kvartal. Årsaken til nedjusteringen er forskyvning av slaktevolum fra 2016 til 2017 som en del av produksjonsoptimalisering i regionen.

Salg og prosessering

millioner kroner	Q3 16	Q3 15	2015
Driftsinntekter	2 110	1 925	7 295
Operasjonell EBIT	-119	0	73
Operasjonell EBIT%	-6%	0%	1%

Segmentet Salg og prosessering hadde driftsinntekter på NOK 2 110,2 millioner i tredje kvartal, marginalt ned fra NOK 2 140,1 millioner i foregående kvartal, og opp fra NOK 1 925,0 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 118,8 millioner i perioden, en bedring fra et underskudd på NOK 253,2 millioner i foregående kvartal. I tredje kvartal 2015 hadde Salg og prosessering et overskudd på NOK 0,5 millioner.

Det svake resultatet skyldes i hovedsak at 49 prosent av slaktevolumet ble solgt på kontrakter til priser under gjennomsnittlig spot-pris for perioden. Forbedringen fra foregående kvartal skyldes imidlertid at en større andel av kontraktene er inngått på høyere priser enn hva som har vært tilfellet tidligere.

De biologiske utfordringene på sjøsiden har forplantet seg videre i verdikjeden.

Større andel mindre fisk og tidvis kvalitetsutfordringer har gjort det krevende å hente marginer i salgsaktiviteten.

Videre påvirkes lønnsomheten i slakterivirksomheten negativt. Særskilte krav til håndtering (direkteløssing fra brønnbåt), kombinert med ukurante størrelser og nedgraderinger, har påvirket driftseffektiviteten og økt kostnadene.

Totalt ble det slaktet 30 300 tonn ved InnovaMar i tredje kvartal, opp fra 24 720 tonn i foregående kvartal og ned fra 37 200 tonn i tredje kvartal 2015. Samlet eksternt slaktevolum utgjorde rundt 10 000 tonn i perioden.

For videreføringen var det relativt høy aktivitet i kvartalet, og det er ventet stabil høy aktivitet også fremover. Lave snittvekter og varierende kvalitet på råstoffet påvirker driftseffektivitet og utbytteopptak.

Kontraktsdekningen for fjerde kvartal 2016 ventes å ligge rundt 55 prosent. Årsaken til den relativt høye kontraktsandelen skyldes nedjustering av ventet slaktevolum for året sett under ett. Gjennomsnittsprisen på

kontraktsporteføljen for fjerde kvartal antas å øke sammenlignet med årets tre første kvartaler.

Elimineringer

Fra og med fjerde kvartal 2013 er forsknings- og utviklingskostnader (FoU) del av elimineringer i segmentrapporteringen. Av et samlet slaktevolum på 29 600 tonn i tredje kvartal 2016 utgjorde FoU-kostnader NOK 0,30 per kilo.

Tilknyttet selskap

Norskott Havbruk

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

millioner kroner	Q3 16	Q3 15	2015
Driftsinntekter	512	463	1 498
Operasjonell EBIT	152	36	122
Operasjonell EBIT%	30%	8%	8%
Verdijustering biomasse	26	-24	-24
Resultat før skatt	175	12	90
SalMar andel etter skatt	69	6	41
Slaktevolum (1 000 tgw)	8,1	8,6	27,0
EBIT/ kg.gw (NOK)	18,59	4,21	4,50

Norskott Havbruk hadde driftsinntekter på NOK 511,9 millioner i tredje kvartal 2016, opp fra NOK 432,5 millioner i andre kvartal, og opp fra NOK 462,8 millioner i tredje kvartal 2015.

Totalt slaktet Norskott Havbruk rundt 8 100 tonn fisk i kvartalet, opp 1 000 tonn fra foregående kvartal, men ned 400 tonn fra tilsvarende periode i fjor.

SalMars andel av slaktevolumet utgjorde 4 100 tonn.

Resultatet er negativt påvirket av 50 prosent kontraktsandel i kvartalet i tillegg til den biologiske situasjonen på Shetland.

Selskapet har økt beredskapen i forhold til lakselus og ikke medikamentelt avlusningsutstyr er på plass i regionen.

Driftsresultat per kilo sløyd vekt endte på NOK 18,59 i kvartalet, opp fra NOK 14,15 per kilo i foregående kvartal og opp fra NOK 4,21 per kilo i tredje kvartal i fjor.

Selskapet forventer å slakte rundt 26 000 tonn i 2016.



MARKED

Tilbud og etterspørsel

Det globale utbudet av atlantisk laks var på rundt 535 800 tonn i tredje kvartal 2016, ned 8 prosent fra samme periode i 2015.

Nedgangen er i hovedsak drevet av lavere produksjon i Chile, samt en noe lavere produksjon i Storbritannia.

Samlet slaktevolum av atlantisk laks fra chilenske oppdrettere utgjorde 111 500 tonn i kvartalet, en nedgang på 34 600 tonn, eller 24 prosent, fra samme periode året før. I Storbritannia ble det i perioden slaktet rundt 40 700 tonn, en nedgang på 7 800 tonn fra året før.

Samlet utbud fra norske oppdrettere var på rundt 301 500 tonn i kvartalet, en nedgang på 2 800 tonn, eller 1 prosent, fra samme periode i fjor.

Nedgangen fra norske og chilenske oppdrettere er ventet å tilta i fjerde kvartal, mens det for Storbritannia er ventet en flat utvikling.

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

I Nord-Amerika ble det slaktet 41 100 tonn i kvartalet (+2 200), på Færøyene ble det slaktet 16 300 (-2 200), mens utbudet fra øvrige oppdrettsregioner utgjorde 24 700 tonn i kvartalet (+700).

Samlet norsk eksport av atlantisk laks var på cirka 289 000 tonn rund vekt i kvartalet, en nedgang på cirka 4 000 tonn, eller 1 prosent fra tredje kvartal i 2015.

Vesentlig høyere laksepriser har imidlertid bidratt til betydelig høyere eksportverdi målt i kroner, og totalt ble det i perioden eksportert laks for rundt NOK 15,6 milliarder, opp fra NOK 11,7 milliarder i samme periode i fjor, tilsvarende en økning på 33 prosent.

Samlet eksport av norsk laks til EU utgjorde 223 000 tonn i perioden, en nedgang på 2 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i 2015. I verdi steg eksporten til EU med 33 prosent, til NOK 11,5 milliarder sammenlignet med tredje kvartal 2015.

Eksportutviklingen til hovedmarkedene målt i volum var blandet i kvartalet.

Eksporten til Polen økte med hele 10 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i fjor, og utgjorde 42 800 tonn i kvartalet. Målt i verdi økte eksporten til norske lakseeksportørers største enkeltmarked innenfor EU med hele 50 prosent til NOK 2,1 milliarder.

Veksten til det amerikanske markedet fortsatte også i tredje kvartal, og samlet eksport til regionen endte på 13 700 tonn, opp 8 prosent fra samme periode i fjor. Sammenlignet med foregående kvartal er imidlertid volumet noe ned.

Eksporten til Frankrike var ned 2 prosent til 32 400 tonn i kvartalet. I verdi var eksporten 34 prosent høyere i tredje kvartal 2016 enn i tredje kvartal 2015. Eksporten til det franske markedet i andre kvartal 2016 var på 31 300 tonn.

Eksporten til Danmark og Storbritannia viste en økning på 1 og 4 prosent til henholdsvis 24 500 og 19 900 tonn.

Eksporten til Spania var ned 12 prosent sammenlignet med tilsvarende periode året før, slik at samlet eksport i perioden endte på 16 600 tonn. Målt i verdi økte imidlertid eksporten med 26 prosent til i overkant av NOK 920 millioner.

Eksporten til de asiatiske markedene var opp 1 prosent til 8 400 tonn i kvartalet.

Pris og valuta

Nedgangen i utbudet av atlantisk laks i andre kvartal fortsatte i tredje kvartal, og bidro til rekordhøye prisnoteringer rundt NOK 75 per kilo ved inngangen til kvartalet. Prisene ble imidlertid noe redusert utover i perioden, med noteringer mellom NOK 52 og NOK 59 i andre del av kvartalet. Ved utgangen av perioden var spot-prisen NOK 54,51 per kilo.

Gjennomsnittlig laksepris (NASDAQ Salmon Index) for perioden sett under ett endte på NOK 60,47 per kilo. Dette er ned fra NOK 64,22 per kilo i foregående kvartal, men opp fra NOK 41,09 per kilo i tredje kvartal 2015.

Gjennom tredje kvartal har den norske kronen styrket seg mot de viktigste handelsvalutaene.

Fra utgangen av andre kvartal 2016 styrket den norske kronen seg mot GBP, EUR og USD med henholdsvis 7,3 prosent, 3,4 prosent og 3,9 prosent.

Fra utgangen av tredje kvartal i fjor til utgangen av tredje kvartal i år har kronen styrket seg med hele 19,1 prosent mot GBP. Verdien målt mot Euro og USD har også styrket seg med henholdsvis 5,6 og 5,3 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 695 800 tonn ved utgangen av tredje kvartal. Dette er marginalt opp (+0,4%) fra samme tid året før, da samlet biomasse var på 692 700 tonn. Ved utgangen av andre kvartal 2016, var samlet norsk biomasse på 615 200 tonn rund vekt.

Biomassen i Chile var på 246 200 tonn rund vekt ved utgangen av kvartalet, en nedgang på 24 prosent fra året før. Ved utgangen av foregående kvartal utgjorde samlet chilensk biomasse rundt 232 700 tonn rund vekt.

I Storbritannia var samlet biomasse per 30. september 2016 92 400 tonn rund vekt, 3 prosent over volumet på samme tid året før. Per 30. juni var samlet biomasse i Storbritannia 83 400 tonn rund vekt.

Samlet biomasse på Færøyene ved utgangen av perioden anslås til 49 200 tonn rund vekt, 4 prosent over nivået ett år tidligere.



HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Den 3. november meldte selskapet at Trond Williksen ville tiltre som ny konsernsjef 14. november 2016, mot tidligere annonserte 1. januar 2017.

I august ble det innført stans i norske produsenters mulighet til å merke fisk for EU-markedet som økologisk. 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 markeder. SalMar er derfor veldig positiv til at norske myndigheter 7. oktober 2016 gjorde det klart at Norge nå vil slutte seg til EUs økologiregelverk for å legge til rette for at norsk økologisk laks fortsatt kan omsettes i EU. For at regelverket skal kunne bli tatt inn i EØS-avtalen må også Island gi sitt samtykke til det omtalte regelverket. Pr. 16. november er situasjonen fortsatt uavklart.

AKSJONÆRINFORMASJON

Ved utgangen av september 2016 hadde SalMar totalt 113 299 999 utestående aksjer fordelt på 3 997 aksjonærer.

Selskapets hovedaksjonær, Kverva AS, eier 53,4 prosent av aksjene i selskapet. De 20 største aksjonærene eier totalt 77,91 prosent av aksjene, hvorav SalMar ASA er 7. største aksjonær med en beholdning på 1,18 millioner aksjer, tilsvarende 1,04 prosent av totalt antall utestående aksjer per 30. september 2016.

SalMars aksjekurs har i løpet av perioden variert mellom NOK 215,40 og NOK 270,00. Sluttkurs ved utgangen av kvartalet var NOK 244,00, mot NOK 247,10 ved utgangen av foregående kvartal. Følgelig er aksjekursen ned 1,3 prosent i løpet av perioden.

TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

Det har i perioden ikke vært endringer eller transaksjoner som involverer nærstående parter som i vesentlig grad påvirker konsernets finansielle stilling eller resultat.



FRAMTIDSUTSIKTER

Det globale utbudet av atlantisk laks ble redusert med 8 prosent i tredje kvartal i 2016 fra ett år tidligere. For fjerde kvartal ventes en nedgang på 11 prosent, slik at det for helåret 2016 er ventet et samlet utbud av atlantisk laks på i overkant av 2,16 millioner tonn, tilsvarende en nedgang på rundt 7 prosent sammenlignet med 2015.

Utbudet fra Norge i tredje kvartal var ned kun 1 prosent sammenlignet med samme periode i fjor. I fjerde kvartal er det ventet en nedgang på 3 prosent sammenlignet med tilsvarende periode året før, slik at det for helåret 2016 ventes et samlet utbud av atlantisk laks fra norske produsenter på rundt 1,18 millioner tonn, en nedgang på 4 prosent fra året før.

Vedvarende operasjonelle utfordringer og reduserte smolt-utsett i Chile medførte at utbudet falt med hele 24 prosent i tredje kvartal 2016 sammenlignet med tredje kvartal 2015. Det er ventet at denne trenden vil vedvare fremover og nedgangen i utbudet fra regionen i årets siste kvartal antas å falle med 36 prosent sammenlignet med samme periode i 2015. Dette skyldes særlig avgang av biomasse knyttet til algeoppblomstring i starten av 2016. Følgelig ventes det et samlet utbud av atlantisk laks fra chilenske produsenter for hele året 2016 på 483 000 tonn, tilsvarende en nedgang på hele 115 200 tonn, eller 19 prosent sammenlignet med 2015.

I Nord-Amerika var utbudet i tredje kvartal opp 6 prosent sammenlignet med tredje kvartal i fjor, og samlet utbud fra regionen endte på rundt 41 100 tonn. I fjerde kvartal er det ventet en økning på rundt 4 prosent fra tilsvarende periode året før, slik at det for året som helhet er ventet et samlet utbud på rundt 165 000 tonn, opp 6 prosent fra 2015.

I Storbritannia er det for helåret 2016 ventet en nedgang i samlet utbud på rundt 3 300 tonn, mens utbudet fra Færøyene antas å øke med 3 100 tonn. Følgelig anslås det samlede utbudet fra disse oppdrettsregionene til henholdsvis 163 000 tonn og 80 000 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 26. oktober indikerer en gjennomsnittlig laksepris for november og desember på henholdsvis NOK 69,75 per kilo og NOK 75,25 per kilo. Forward-prisene indikerer et fortsatt høyt prisnivå også inn i 2017, med noteringer for første og andre kvartal 2017 på henholdsvis NOK 71,57 og NOK 69,03 per kilo. Fish Pools Forward-pris for 2017 sett under ett er per 26. oktober NOK 66,00 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 og går som planlagt.

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.

Den biologiske situasjonen i Midt-Norge er fortsatt utfordrende, særlig med tanke på lakselus. SalMar har et sterkt fokus på å håndtere dette på en god måte og har gjort omfattende investeringer i behandlingsutstyr som, i tillegg til mer effektiv behandling, har styrket luseberedskapen. SalMar bygger kontinuerlig kompetanse og kapasitet til å håndtere situasjonen bedre.

SalMar forventer å slakte 118 000 tonn i 2016. Dette er en nedjustering på 8 000 tonn fra anslaget gitt ved utgangen av første halvår, og skyldes i hovedsak den biologiske situasjonen i Midt-Norge og forskyvning av volum inn i 2017 fra region Nord-Norge. Kostnadene i fjerde kvartal 2016 forventes å gå opp sammenlignet med tredje kvartal. Denne trenden forventes å kunne snu inn i 2017.

Som følge av nedjustering av samlet slaktevolum vil andelen solgt på kontrakt øke, og for fjerde kvartal 2016 ventes kontraktsandelen å ligge rundt 55 prosent. Kontraktsprisene for fjerde kvartal er opp sammenlignet med gjennomsnittlige kontraktspriser for årets ni første måneder.

For helåret 2017 forventer SalMar å slakte rundt 128 000 tonn atlantisk laks. Kontraktsandelen utgjør pt. i underkant av 30%.

Et stramt laksemarked kombinert med høy betalingsvillighet for laks gjør at styret forventer sterke resultater også i de kommende kvartaler.



RESULTATREGNSKAP

<i>millioner kroner</i>	Q3 2016	Q3 2015	9M 2016	9M 2015	FY 2015
Driftsinntekter	2 262,1	1 876,6	6 553,5	5 291,0	7 326,2
Varekostnader	1 022,9	931,9	2 780,3	2 545,9	3 562,8
Lønnskostnader	217,9	197,0	622,6	564,7	765,9
Andre driftskostnader	354,7	338,3	1 012,3	924,0	1 272,2
EBITDA	666,5	409,5	2 138,3	1 256,4	1 725,3
Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	90,2	75,8	263,6	226,8	321,4
Operasjonell EBIT	576,3	333,7	1 874,7	1 029,6	1 403,9
Virkelig verdijustering	173,3	141,2	117,6	21,5	39,9
EBIT (driftsresultat)	749,6	474,9	1 992,3	1 051,1	1 443,8
Resultat fra tilknyttede selskaper	67,5	4,2	159,5	26,1	40,2
Netto rentekostnader	-27,0	-25,6	-74,8	-71,0	-95,3
Netto andre finansposter	26,4	0,8	46,9	0,5	-5,1
EBT (Resultat før skatt)	816,5	454,3	2 123,9	1 006,7	1 383,7
Beregnete skatter	189,1	118,1	489,6	264,7	254,9
Periodens resultat	627,3	336,2	1 634,3	741,9	1 128,8
<i>Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet</i>					
Omregn. diff og utvidede resultatposter i tilknyttede selskap, netto e. skatt	-36,9	17,4	-107,6	51,7	58,5
Omregn. diff i datterselskap, netto e. skatt	-0,4	1,2	1,6	1,5	1,9
Kontantstrømsikring	-0,6	-	-0,6	-	-
Valutakursdifferanse på nettoinvestering i utenlandsk enhet	-	-	-	-	2,8
Periodens totalresultat	589,5	354,8	1 527,7	795,2	1 192,0
Minoritetens andel av resultat	-15,6	9,0	-7,8	16,9	25,5
Majoritetens andel av resultat	642,9	327,1	1 642,1	725,1	1 103,3
Periodens resultat per aksje (NOK)	5,73	2,89	14,65	6,40	9,85
Periodens resultat per aksje - utvannet	5,71	2,89	14,59	6,40	9,83



BALANSE KONSERN

millioner kroner	30.09.2016	30.06.2016	31.12.2015	30.09.2015
EIENDELER				
Immaterielle eiendeler	2 911,9	2 913,0	2 913,5	2 929,7
Varige driftsmidler	3 050,1	2 866,5	2 412,0	2 210,3
Finansielle eiendeler	857,0	851,3	636,2	571,0
Sum anleggsmidler	6 819,0	6 630,8	5 961,7	5 711,0
Varebeholdninger	4 286,6	3 637,7	3 634,3	3 581,7
Kundefordringer	484,5	774,1	815,5	890,8
Andre kortsiktige fordringer	407,1	328,5	258,3	235,3
Betalingsmidler	419,8	198,9	273,7	96,3
Sum omløpsmidler	5 597,9	4 939,3	4 981,8	4 804,2
SUM EIENDELER	12 416,9	11 570,0	10 943,5	10 515,2
EGENKAPITAL OG GJELD				
Sum innskutt egenkapital	523,3	515,7	501,1	476,6
Annen egenkapital	5 060,6	4 455,5	4 646,3	4 275,1
Minoritetsinteresser	60,7	76,3	79,7	77,5
Sum egenkapital	5 644,6	5 047,6	5 227,0	4 829,2
Sum avsetning for forpliktelser	1 228,9	1 189,3	1 230,8	1 281,0
Rentebærende langsiktig gjeld	2 230,5	2 488,6	2 761,4	2 452,6
Sum langsiktig gjeld	3 459,5	3 677,9	3 992,5	3 733,6
Rentebærende kortsiktig gjeld	140,4	320,6	140,4	333,4
Annen kortsiktig gjeld	3 172,4	2 524,0	1 583,9	1 619,0
Sum kortsiktig gjeld	3 312,8	2 844,6	1 723,9	1 952,4
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	12 416,9	11 570,0	10 943,5	10 515,2
Netto rentebærende gjeld	1 951,2	2 610,3	2 628,1	2 689,7
EK andel	45,5 %	43,6 %	47,8 %	45,9 %

KONTANTSTRØM

millioner kroner	Q3 2016	Q3 2015	9M 2016	9M 2015	FY 2015
Resultat før skatt	816,5	454,3	2 123,9	1 006,7	1 383,7
Periodens betalte skatter	-	-0,6	-17,6	-5,9	-315,1
Avskrivninger	90,2	75,8	263,6	226,8	321,4
Resultatandel fra tilknyttede selskap	-67,5	-4,2	-159,5	-26,1	-40,2
Gevinst ved utgang datterselskap	-	-	-28,4	-	-
Endring virkelig verdijustering	-173,3	-141,2	-117,6	-21,5	-39,9
Endring i arbeidskapital	302,6	-214,9	855,5	-4,8	279,2
Andre endringer	-31,1	1,6	45,5	30,4	33,3
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	937,4	170,8	2 965,5	1 205,7	1 622,3
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-246,0	-104,0	-1 089,3	-404,5	-724,7
Endringer i rentebærende gjeld	-438,3	-55,1	-530,9	317,8	424,8
Utbetaling av utbytte	-4,7	-	-1 125,9	-1 120,0	-1 124,9
Netto renter betalt	-27,2	-25,6	-75,0	-71,0	-95,3
Andre endringer	-	-0,2	-	-0,1	-0,1
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-470,2	-81,0	-1 731,7	-873,3	-795,5
Netto kontantstrøm i perioden	221,2	-14,2	144,5	-72,1	102,0
Valutakurseffekter	-0,4	1,5	1,6	1,5	4,7
Konter og kontantekvivalenter IB	198,9	109,0	273,7	167,0	167,0
Konter og kontantekvivalenter UB	419,8	96,3	419,8	96,3	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						1 642,1	-7,8	1 634,3
Utvidet resultatregnskap					1,6	-108,2	0,0	-106,6
Periodens totalresultat	0,0	0,0	0,0	0,0	1,6	1 533,9	-7,8	1 527,7
<i>Transaksjoner med eierne</i>								
Utbytte						-1 121,2	-4,7	-1 125,9
Tildeling opsjoner				22,2		0,0	0,0	22,2
Utgang minoritet						0,0	-6,5	-6,5
Sum transaksjoner med eierne	0,0	0,0	0,0	22,2	0,0	-1 121,2	-11,2	-1 110,1
Egenkapital per 30.09.2016	28,3	-0,3	415,3	80,0	10,7	5 049,8	60,7	5 644,6

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		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	Eliminerings	SalMar Konsern
Q3 16					
Driftsinntekter (mill.)	1 424,9	369,0	2 110,2	-1 642,1	2 262,1
Operasjonell EBIT (mill.)	545,8	181,4	-118,8	-32,1	576,3
Operasjonell EBIT %	38,3 %	49,2 %	-5,6 %		25,5 %
Slaktet kvantum (1 000 tgv)	23,4	6,2			29,6
EBIT/ kg gw (NOK)	23,35	29,12			19,46
Q3 15					
Driftsinntekter (mill.)	1 168,8	282,8	1 925,0	-1 500,0	1 876,6
Operasjonell EBIT (mill.)	284,4	68,6	0,5	-19,7	333,7
Operasjonell EBIT %	24,3 %	24,2 %	0,0 %		17,8 %
Slaktet kvantum (1 000 tgv)	28,3	7,1			35,4
EBIT/ kg gw (NOK)	10,05	9,71			9,44
YTD 2016					
Driftsinntekter (mill.)	3 361,8	2 009,1	6 053,2	-4 870,6	6 553,5
Operasjonell EBIT (mill.)	1 434,7	1 036,7	-505,3	-91,4	1 874,7
Operasjonell EBIT %	42,7 %	51,6 %	-8,3 %		28,6 %
Slaktet kvantum (1 000 tgv)	55,5	33,6			89,1
EBIT/ kg gw (NOK)	25,85	30,89			21,05
YTD 2015					
Driftsinntekter (mill.)	2 891,4	976,4	5 263,4	-3 840,2	5 291,0
Operasjonell EBIT (mill.)	711,9	253,6	118,0	-53,9	1 029,6
Operasjonell EBIT %	24,6 %	26,0 %	2,2 %		19,5 %
Slaktet kvantum (1 000 tgv)	72,9	25,3			98,3
EBIT/ kg gw (NOK)	9,76	10,01			10,48
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

	3Q 16	3Q 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)	5,73	2,89	14,65	6,40	9,85
Utvannet resultat per aksje (NOK)	5,71	2,89	14,59	6,40	9,83
EBITDA %	29,5 %	21,8 %	32,6 %	23,7 %	23,6 %
Operasjonell EBIT %	25,5 %	17,8 %	28,6 %	19,5 %	19,2 %
EBIT %	33,1 %	25,3 %	30,4 %	19,9 %	19,7 %
Resultatmargin før skatt %	36,1 %	24,2 %	32,4 %	19,0 %	18,9 %
Utvannet kontantstrøm per aksje (NOK)	8,33	1,51	26,36	10,64	14,45
Netto rentebærende gjeld (mill.)	1 951,2	2 689,7	1 951,2	2 689,7	2 628,1
Egenkapitalandel %	45,5 %	45,9 %	45,5 %	45,9 %	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 Q3 2016.

Note 2 - Selskapets 20 største aksjonærer

Navn	Aksjer	%
KVERVA AS	60 500 000	53,40 %
FOLKETRYGDFONDET	8 254 705	7,29 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	4 635 339	4,09 %
J.P. MORGAN CHASE BANK N.A. LONDON	3 341 648	2,95 %
LIN AS	2 005 200	1,77 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	1 180 789	1,04 %
SALMAR ASA	1 180 081	1,04 %
STATE STREET BANK & TRUST CO.	930 111	0,82 %
JP MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A	819 028	0,72 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	628 449	0,55 %
RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A.	620 108	0,55 %
PARETO AKSJE NORGE	594 494	0,52 %
J.P. MORGAN CHASE BANK N.A. LONDON	576 762	0,51 %
COPPER ROCK INT SMALL CAP FUND	483 591	0,43 %
KLP AKSJENORGE INDEKS	478 464	0,42 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO	477 942	0,42 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	403 853	0,36 %
THE BANK OF NEW YORK MELLON	391 336	0,35 %
STATE STREET BANK & TRUST COMPANY	387 626	0,34 %
EUROCLEAR BANK N.V.	383 120	0,34 %
Sum topp 20	88 272 646	77,91 %
Andre	25 027 353	22,09 %
Total	113 299 999	100,00 %

**Note 3 - Varer og biologiske eiendeler**

Balanseført verdi av varelager	30.09.2016	30.06.2016	31.12.2015	30.09.2015
Råvarer	117,5	101,9	101,0	101,5
Biologiske eiendeler	4 067,4	3 436,0	3 306,1	3 277,2
Ferdigvarer	101,6	99,9	227,2	203,0
Sum	4 286,6	3 637,7	3 634,3	3 581,7

Virkelig verdijustering biomasse	30.09.2016	30.06.2016	31.12.2015	30.09.2015
Historisk kost	2 684,1	2 393,5	2 329,9	2 408,8
Verdijustering biomasse	1 383,3	1 042,5	976,1	868,4
Balanseført verdi	4 067,4	3 436,0	3 306,1	3 277,2

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 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 for den aktuelle perioden som fisken skal slaktes.

Settefisk vurderes til selvkost.

Note 4 - Virkelig verdijustering

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

	3Q 2016	3Q 2015	YTD 2016	YTD 2015	FY 2015
Endring i virkelig verdijustering biomasse	340,8	288,5	407,2	39,6	147,3
Endring i avsetning tapskontrakter	-183,1	-4,4	-457,2	28,9	-91,9
Urealisert verdiendring Fish Pool kontrakter	-52,0	-0,2	-23,7	32,0	56,1
Urealisert verdiendring valuta og valutaterminkontrakter	67,5	-142,7	191,3	-79,0	-71,5
Resultatført virkelig verdijustering	173,3	141,2	117,6	21,5	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	162,7	-3,3	159,5
Andre poster over totalresultat	-107,6	-	-107,6
Mottatt utbytte	-74,3	-	-74,3
Utgående balanse 30.09.2016	555,0	50,1	605,1

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 ble i Q2 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

	3Q 2016	3Q 2015	YTD 2016	YTD 2015	FY 2015
Netto rentekostnad	-27,0	-25,6	-74,8	-71,0	-95,3
Andre netto finansposter	26,4	0,8	46,9	0,5	-5,1
Netto finansposter	-0,7	-24,9	-27,9	-70,5	-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 verdijustering 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 for regnskapsføring av gevinsten.

**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	Q4 2015
Driftsinntekter (mill.)	1 050,3
Operasjonell EBIT (mill.)	235,8
Operasjonell EBIT %	22,4%
Slaktet kvantum (1 000 tgg)	24,0
EBIT/ kg gw (NOK)	9,83
Oppdrett Nord Norge	Q4 2015
Driftsinntekter (mill.)	670,5
Operasjonell EBIT (mill.)	252,1
Operasjonell EBIT %	37,6%
Slaktet kvantum (1 000 tgg)	14,1
EBIT/ kg gw (NOK)	17,84
Salg og prosessering	Q4 2015
Driftsinntekter (mill.)	2 031,6
Operasjonell EBIT (mill.)	-45,4
Operasjonell EBIT %	-2,2%
Eliminerings	Q4 2015
Driftsinntekter (mill.)	-1 717,2
Operasjonell EBIT (mill.)	-68,2
SalMar konsern	Q4 2015
Driftsinntekter (mill.)	2 035,2
Operasjonell EBIT (mill.)	374,3
Operasjonell EBIT %	18,4%
Slaktet kvantum (1 000 tgg)	38,1
EBIT/ kg gw (NOK)	9,82