

Kvartalsrapport

Andre kvartal 2017





SOLID KVARTAL FOR SALMAR-KONSERNET

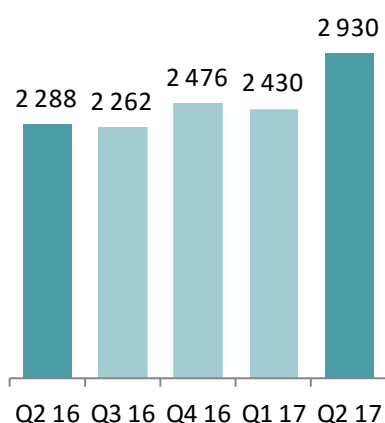
HOVEDPUNKTER 2. KVARTAL 2017

- Solid drift og høye laksepriser gir et sterkt kvartal for SalMar-konsernet
- Styrket kapasitet og beredskap for håndtering av biologiske utfordringer
- God biologisk utvikling og stabilt gode resultater i region Nord-Norge
- SalMar opprettholder forventningen om å slakte 131 000 tonn i Norge i 2017

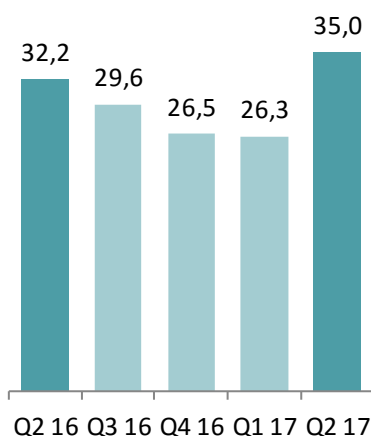
NØKKELTALL KONSERN

<i>millioner kroner</i>	Q2 2017	Q2 2016	1H 2017	1H 2016	2016
Driftsinntekter	2 929,9	2 288,1	5 360,0	4 291,5	9 029,8
Operasjonell EBIT	983,0	731,8	1 653,7	1 298,4	2 431,6
Operasjonell EBIT %	33,5 %	32,0 %	30,9 %	30,3 %	26,9 %
Virkelig verdijustering	-286,8	-223,7	-469,0	-55,7	654,0
Resultat tilknyttede selskap	74,9	34,2	157,1	92,0	286,8
Resultat før skatt	717,6	527,2	1 266,2	1 307,4	3 342,1
EPS - utvannet	4,97	3,64	8,82	8,88	23,43
NIBD	2 312,2	2 610,3	2 312,2	2 610,3	2 364,5
EK andel %	49,6 %	43,6 %	49,6 %	43,6 %	49,9 %
Slaktevolum (1 000 t _{gw})	35,0	32,2	61,3	59,4	115,6
EBIT/ kg gw (NOK)	28,12	22,74	26,99	21,84	21,03

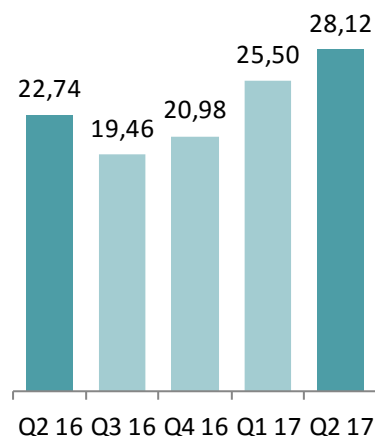
Driftsinntekter (mill.)



Slaktevolum (1 000 t_{gw})



EBIT/ kg gw (NOK)





FINANSIELL GJENNOMGANG

Resultat 2. kvartal 2017

I andre kvartal 2017 slaktet SalMar-konsernet 35 000 tonn laks, mot 26 300 tonn i foregående kvartal og 32 200 tonn i andre kvartal 2016.

Norskott Havbruk (Scottish Sea Farms) slaktet totalt 8 400 tonn i kvartalet, hvorav SalMars andel utgjør 4 200 tonn. Arnarlax slaktet 2 800 tonn i perioden, hvorav SalMars andel utgjør 950 tonn.

Markedet for atlantisk laks har vært stramt over lengre tid, med tilhørende høye laksepriser, men i de siste kvartalene har prissvingningene vært betydelige, med noteringer i området NOK 60–75 per kilo. Prisutviklingen i andre kvartal har vært relativt stabil, dog med noe lavere priser ved inngangen til perioden.

Gjennomsnittlig laksepris (NASDAQ Salmon Index) for andre kvartal sett under ett endte på NOK 67,83 per kilo. Dette er opp fra NOK 65,90 per kilo i foregående kvartal, og opp fra NOK 64,22 per kilo i andre kvartal 2016.

SalMars samlede driftsinntekter for andre kvartal endte på NOK 2 929,9 millioner, mot NOK 2 430,1 millioner i første kvartal 2017, og NOK 2 288,1 millioner i andre kvartal 2016.

Operasjonelt driftsresultat (EBIT) for konsernet endte på NOK 983,0 millioner i perioden, opp fra NOK 670,7 millioner i foregående kvartal og opp fra NOK 731,8 millioner i samme periode i fjor, og er det høyeste driftsresultatet for et kvartal i konsernets historie.

For konsernet gir det en operasjonell EBIT per kilo på NOK 28,12, sammenlignet med NOK 25,50 per kilo i første kvartal 2017 og NOK 22,74 per kilo i andre kvartal 2016.

Se segmentresultatene for en nærmere redegjørelse av 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 redusert det bokførte driftsresultatet med NOK 286,8 millioner i kvartalet. Verdien av stående biomasse ble redusert med NOK 229,1 millioner i kvartalet, mens endring i urealiserte tap på kontrakter, finansielle Fish Pool-kontrakter samt valutaposisjoner ga en negativ resultateffekt på NOK 57,7 millioner. Se note 4 for nærmere spesifikasjon.

Driftsresultatet for andre kvartal 2017 endte dermed på NOK 696,1 millioner, mot NOK 508,1 millioner i andre kvartal 2016. I andre kvartal 2016 ble driftsresultatet negativt påvirket av verdijusteringer på til sammen NOK 223,7 millioner.

Resultat fra tilknyttede selskaper utgjorde NOK 74,9 millioner i perioden. Bidraget stammer fra SalMars andel av resultat fra Norskott Havbruk og Arnarlax. Resultatbidraget fra tilknyttede selskaper i andre kvartal 2016 var på NOK 34,2 millioner. Arnarlax ble inkludert i SalMars regnskaper fra første kvartal 2017.

Netto rentekostnader utgjorde NOK 20,3 millioner i perioden, mens netto andre finansposter utgjorde NOK -33,1 millioner. Resultat før skatt for perioden endte på NOK 717,6 millioner.

Skattekostnaden for perioden ble beregnet til NOK 154,0 millioner, slik at konsernets resultat etter skatt for andre kvartal 2017 ble NOK 563,6 millioner.

Resultat for første halvår 2017

Første halvår 2017 har vært en god periode for laksenæringen, med høye priser og god inntjening. Operasjonelt har imidlertid perioden vært krevende, hovedsakelig som følge av utfordringer knyttet til lakselus. SalMar har over tid gjort omfattende investeringer i lusebehandlingsutstyr, og dette har bidratt til en vesentlig styrking av selskapets kapasitet og beredskap for lusebehandling. I tillegg jobbes det kontinuerlig i hele organisasjonen for å forbedre kompetanse, rutiner og praksis for lusehåndtering ved alle selskapets lokaliteter.

SalMar-konsernets samlede driftsinntekter i årets seks første måneder utgjorde NOK 5 360,0 millioner, mot NOK 4 291,5 millioner i tilsvarende periode i 2016.

Slaktevolumet, eksklusive Norskott Havbruk og Arnarlax, var 61 300 tonn i perioden, mot 59 400 tonn i tilsvarende periode i fjor.

Gjennomsnittlig laksepris (NASDAQ Salmon Index) i første halvår 2017 var på NOK 66,86 per kilo, sammenlignet med NOK 61,54 per kilo i samme periode i fjor.

Operasjonell EBIT for første halvår 2017 var NOK 1 653,7 millioner, mot NOK 1 298,4 millioner i samme periode i fjor. Resultatforbedringen skyldes dels høyere laksepriser, samt mer effektiv underliggende drift, med tilhørende lavere kostnader per kilo.

Virkelig verdijustering påvirket resultatet negativt med NOK 469,0 millioner i perioden, slik at driftsresultatet for årets seks første måneder ble NOK 1 184,7 millioner. Driftsresultatet for første halvår 2016 var NOK 1 242,6 millioner, etter negativt bidrag fra verdijusteringer på til sammen NOK 55,7 millioner i perioden.

Resultat fra tilknyttede selskaper utgjorde NOK 157,1 millioner i perioden, mot NOK 92,0 millioner i tilsvarende periode i fjor. Netto rentekostnader utgjorde NOK 44,8 millioner i perioden, mens netto andre finansposter utgjorde NOK -30,8 millioner. Følgelig ble resultatet før skatt for årets seks første måneder NOK 1 266,2 millioner. I tilsvarende periode i fjor utgjorde netto rentekostnader NOK 47,7 millioner, mens netto andre finansielle poster utgjorde NOK 20,5 millioner. Resultat før skatt for første halvår 2016 var NOK 1 307,4 millioner.

Skatt for årets seks første måneder er beregnet til NOK 259,4 millioner, slik at resultat etter skatt for første halvår 2017 ble NOK 1 006,8 millioner.

Resultat for første halvår 2016 var belastet med en skattekostnad på NOK 300,4 millioner, som ga et resultat etter skatt på NOK 1 007,0 millioner.



Kontantstrøm

SalMar-konsernet hadde en positiv kontantstrøm fra driften på NOK 1 144,6 millioner i kvartalet. I tillegg til god inntjening er det i kvartalet frigjort arbeidskapital på NOK 73,8 millioner.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene var på NOK -242,4 millioner i perioden. Hovedtyngden av utbetalingene knyttet seg til investeringer i varige driftsmidler som til sammen utgjorde NOK 315,6 millioner. Av dette er NOK 159,5 millioner relatert til konsernets havmerd-satsing (Ocean Farming), NOK 57,7 millioner er investeringer i smoltanlegg, mens NOK 98,4 millioner er øvrige investeringer i operasjonell virksomhet. Det mottatt utbytte fra tilknyttede selskaper på til sammen NOK 53,5 millioner i perioden. I tillegg er det realisert aksjer med et netto proveny på til sammen NOK 22,2 millioner.

Konsernets netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene var negativ med NOK 896,9 millioner i perioden. Beløpet relateres til utbetaling av utbytte for 2016 på NOK 1 356,2 millioner, samt en økning i rentebærende gjeld på NOK 479,6 millioner. I tillegg ble det i kvartalet betalt netto renter på NOK 20,3 millioner.

Dette ga SalMar en netto kontantstrøm på NOK 5,3 millioner kroner i perioden, slik at konsernets samlede beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved utgangen av andre kvartal 2017 var på NOK 224,2 millioner, opp fra NOK 218,5 millioner tre måneder tidligere.

For første halvår sett under ett var SalMar-konsernets netto kontantstrøm fra driften positiv med NOK 1 877,9 millioner. Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene var negativ med NOK 410,5 millioner, mens samlet kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene var negativ med NOK 1 518,4 millioner. Følgelig var konsernets netto kontantstrøm for første halvår 2017 negativ med NOK 51,0 millioner.

Finansiell stilling

Per 30. juni 2017 hadde SalMar en totalbalanse på NOK 12 830,3 millioner, mot NOK 12 958,2 millioner tre måneder tidligere og NOK 11 570,0 millioner ved utgangen av andre kvartal i fjor.

Balanseført verdi av konsernets varige driftsmidler økte med NOK 181,3 millioner gjennom perioden, til NOK 3 420,7 millioner. Det investeres i tråd med vedtatte planer, i hovedsak knyttet til lokalitetsinvesteringer, utbygging av settefiskkapasitet, samt aktiviteter knyttet til selskapets havmerdprosjekt. Investeringer i sistnevnte utgjorde NOK 159,5 millioner i kvartalet.

Ved utgangen av kvartalet utgjorde konsernets samlede omløpsmidler NOK 5 419,4 millioner, mot NOK 5 799,7 millioner tre måneder tidligere.

Balanseført verdi av varebeholdningen ble redusert med NOK 400,1 millioner i kvartalet. Volum fisk i sjøen er redusert, og tilvirkningskostnaden på stående biomasse er redusert med NOK 154,2 millioner. Beholdningen av ferdigvarer er redusert med NOK 20,8 millioner. Til tross for økte markedspriser er virkelig verdjustering redusert med NOK 229,1 millioner, som følge av at stående biomasse er redusert sammenlignet med utgangen av forrige kvartal.

Kundefordringene ble redusert med NOK 6,3 millioner, til NOK 546,6 millioner, mens andre kortsiktige fordringer økte med 20,4 millioner, til NOK 298,2 millioner. Ved utgangen av kvartalet utgjorde SalMar-konsernets samlede kontantbeholdning NOK 224,2 millioner.

Konsernets samlede egenkapital ved utgangen av kvartalet var på NOK 6 364,4 millioner, som tilsvarer en egenkapitalandel på 49,6 prosent. For nærmere detaljer om endringer i kvartalet, se oversikt over bevegelser i egenkapitalen.

Samlet rentebærende gjeld ved utgangen av perioden var NOK 2 536,3 millioner. Av dette utgjør gjeld til kredittinstitusjoner NOK 2 088,4 millioner, ordinær leasinggjeld NOK 54,9 millioner og leasinggjeld InnovaMar NOK 316,1 millioner. Kortsiktig rentebærende gjeld på NOK 216,1 millioner består av kassekreditt på NOK 76,9 millioner, samt første års avdrag på langsiktig rentebærende gjeld på NOK 139,1 millioner.

Annen kortsiktig gjeld økte med NOK 224,5 millioner i perioden, for det meste som følge av høyere avsetning for betalbar skatt på NOK 214,7 millioner. Leverandørgjelden er redusert med NOK 80,6 millioner, mens annen kortsiktig gjeld økte med NOK 71,3 millioner i løpet av kvartalet. I tillegg økte skyldige offentlige avgifter med 19,1 millioner i perioden.

Netto rentebærende gjeld per 30. juni 2017 utgjør NOK 2 312,2 millioner, en økning på NOK 484,1 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.

Oppdrett Midt-Norge

millioner kroner	Q2 17	Q2 16	2016
Driftsinntekter	1 436	1 093	4 343
Operasjonell EBIT	633	538	1 770
Operasjonell EBIT %	44,1 %	49,2 %	40,8 %
Slaktevolum (1 000 tkgw)	21,2	17,7	70,5
EBIT/kg.gw (NOK)	29,89	30,33	25,13

I segment Midt-Norge ble det i andre kvartal slaktet totalt 21 200 tonn laks, mot 17 700 tonn i tilsvarende periode året før. Kombinert med høyere laksepriser bidro dette til økte driftsinntekter, som endte på NOK 1 435,6 millioner i kvartalet, opp fra NOK 1 092,5 millioner i andre kvartal 2016.

Fordelingen av slaktevolum gjennom kvartalet var ugunstig sett i forhold til prisutvikling. Oppnådd snittpris for kvartalet totalt sett var derfor under snittprisen (NASDAQ) for kvartalet.

Kostnaden per kilo slaktet biomasse var lavere enn i foregående kvartal. Den biologiske situasjonen i segmentet er fremdeles utfordrende og SalMar har erfart høyere dødelighet enn tidligere. SalMar har over tid gjort omfattende investeringer i behandlingsutstyr knyttet til lus, og selskapets kapasitet og beredskap er styrket.

Andelen økologisk fisk utgjorde rundt 6 prosent av samlet slaktevolum i segmentet i perioden. Dette er lavere enn i foregående periode. Økologisk fisk har en høyere produksjonskostnad enn konvensjonell laks.

Den markedsmessige situasjonen for den økologiske fisken har normalisert seg etter at utfordringene med merking av øko-laks ble avklart 17. mars i år. Normalt prisede økologisk laks med en premie i forhold til konvensjonell laks. Fortsatt rekordhøye spot-priser for konvensjonell laks har imidlertid redusert denne prispremien ytterligere sammenlignet med tidligere perioder.

Driftsresultat per kilo sløyd vekt ble NOK 29,89 i kvartalet, opp fra NOK 25,49 per kilo i foregående kvartal, og marginalt ned fra NOK 30,33 per kilo i andre kvartal i 2016.

Håndteringen av en fortsatt utfordrende biologisk situasjon i segment Midt-Norge forventes å påvirke kostnaden i dette segmentet i de kommende kvartaler.

Selskapet forventer å slakte rundt 83 000 tonn laks i dette segmentet i 2017. Samlet slaktevolum i 2016 var 70 500 tonn.

Oppdrett Nord-Norge

millioner kroner	Q2 17	Q2 16	2016
Driftsinntekter	932	901	2 799
Operasjonell EBIT	492	484	1 480
Operasjonell EBIT %	52,8 %	53,7 %	52,9 %
Slaktevolum (1 000 tkgw)	13,8	14,5	45,2
EBIT/kg.gw (NOK)	35,73	33,46	32,78

I segment Nord-Norge ble det i andre kvartal slaktet rundt 13 800 tonn laks. Dette er opp 3 700 tonn fra foregående kvartal, men ned 700 tonn fra samme periode i fjor.

Segmentet hadde driftsinntekter på NOK 932,1 millioner i perioden, mot NOK 901,0 millioner i andre kvartal 2016. Økningen er et resultat av høyere laksepris.

I mai ble det påvist ILA ved én av selskapets lokaliteter i Troms. Dette fikk ingen direkte konsekvenser for den aktuelle lokaliteten da den var utslaktet på påvisningstidspunktet. Påvisningen fikk derimot konsekvenser for to nærliggende lokaliteter som ble ilagt krav om direkte lossing under utredningsperioden. Isolert sett medførte dette økte logistikk- og håndteringskostnader fra de aktuelle lokalitetene. Det ble ikke påvist ILA ved andre lokaliteter i området utover den ene aktuelle lokaliteten.

Driftsresultatet per kilo ble derfor NOK 35,73 i perioden, uendret fra NOK 35,74 per kilo i første kvartal 2017 og opp fra NOK 33,46 per kilo i andre kvartal 2016.

Den generelle biologiske situasjonen i region Nord-Norge anses fortsatt som god, og det var ikke behov for avlusningsoperasjoner i forbindelse med våravlusningsperioden i kvartalet. Den positive utviklingen ventes å vedvare, med en flat kostnadsutvikling i kommende kvartaler.

Totalt for 2017 ventes det et samlet slaktevolum fra segment Nord-Norge på rundt 48 000 tonn. Samlet slaktevolum i 2016 var 45 200 tonn.



Salg og prosessering

millioner kroner	Q2 17	Q2 16	2016
Driftsinntekter	2 996	2 140	8 231
Operasjonell EBIT	-113	-253	-686
Operasjonell EBIT %	-3,8 %	-11,8 %	-8,3 %

Segmentet Salg og prosessering hadde driftsinntekter på NOK 2 996,4 millioner i andre kvartal 2017, opp fra NOK 2 398,3 millioner i foregående kvartal og opp fra NOK 2 140,1 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 112,5 millioner i kvartalet, mot underskudd på hhv. NOK 61,3 millioner i foregående kvartal og NOK 253,2 millioner i andre kvartal 2016.

Det negative resultatet skyldes i hovedsak at 40 prosent av slaktevolumet ble solgt på kontrakter til priser under gjennomsnittlig spot-pris for perioden, og oppdrettssegmentene avregnes målt mot markedspris (Nasdaq). Forbedringen fra tilsvarende periode i fjor kan tilskrives reforhandlede kontrakter til høyere priser, noe som har redusert differansen mellom spot- og kontraktspriser.

Store volum- og prisvariasjoner gjennom kvartalet har også gjort det vanskelig å oppnå optimale priser, og har derfor påvirket inntjeningen fra spotsalget negativt sammenlignet med foregående kvartal.

Totalt ble det slaktet rundt 29 130 tonn på InnovaMar i kvartalet. Dette er på nivå med foregående kvartal og opp fra 24 720 tonn i samme periode i fjor. Den biologiske situasjonen i region Midt-Norge er en utfordring, og vesentlige endringer i volumet fra uke til uke påvirker effektiviteten.

Videreforedlingsaktivitetene har hatt høy kapasitetsutnyttelse og god underliggende drift i kvartalet. Samlet bearbeidingsvolum var 11 800 tonn i perioden, mot 12 200 tonn i foregående kvartal. Den gode utviklingen ventes å fortsette fremover, men vedvarende høye råstoffpriser påvirket lønnsomheten for virksomhetsområdet negativt.

Kontraktsdekningen for andre halvår 2017 ventes å ligge rundt 50 prosent. Gjennomsnittsprisen på kontraktsporteføljen er på nivå med det som ble realisert i første halvår.

Elimineringer

Fra og med fjerde kvartal 2013 er forsknings- og utviklingskostnader (FoU) del av elimineringer i segmentrapporteringen. Av et samlet slaktevolum på 35 000 tonn i andre kvartal 2017 utgjorde FoU-kostnader NOK 0,55 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 fremgår som finansinntekt. Tallene i tabellen under reflekterer selskapets totale regnskap.

millioner kroner	Q2 17	Q2 16	2016
Driftsinntekter	599	433	1 721
Operasjonell EBIT	227	101	474
Operasjonell EBIT %	37,9 %	23,4 %	27,5 %
Verdijustering biomasse	27	-3	128
Resultat før skatt	253	89	582
SalMar andel etter skatt	98	35	237
Slaktevolum (1 000 tkgw)	8,4	7,2	28,0
EBIT/kg.gw (NOK)	26,91	14,15	16,90

Norskott Havbruk hadde driftsinntekter på NOK 598,7 millioner i andre kvartal, opp fra NOK 372,4 millioner i første kvartal 2017 og NOK 432,5 millioner i andre kvartal 2016.

Totalt slaktet Norskott Havbruk rundt 8 400 tonn fisk i kvartalet, som er 2 500 tonn mer enn i foregående kvartal, og 1 300 tonn mer enn i tilsvarende periode i fjor.

SalMars andel av slaktevolumet utgjorde 4 200 tonn.

Resultatet er positivt påvirket av 34 prosent kontraktsandel i kvartalet. Den biologiske situasjonen knyttet til lus og gjelleutfordringer på Shetland påvirker derimot resultatet negativt. Selskapet øker beredskapen i forhold til lakselus, herunder investeringer i mekanisk avlusningsutstyr, luseskjørt og rensefisk. Den biologiske situasjonen i Skottland og på Orknøyene er god.

Driftsresultat per kilo sløyd vekt økte til NOK 26,91, fra NOK 24,22 per kilo i foregående kvartal og NOK 14,15 per kilo i andre kvartal i fjor, og er det sterkeste i selskapets historie.

Selskapet forventer å slakte rundt 30 000 tonn i 2017.

Arnarlax HF

Arnarlax HF bokføres som et tilknyttet selskap, hvor SalMars andel (34 prosent) av selskapets resultat etter skatt og biomassejustering fremgår som finansinntekt. Tallene i tabellen under reflekterer selskapets totale regnskap.

millioner kroner	Q2 17	Q1 17	2016
Driftsinntekter	194	146	247
Operasjonell EBIT	26	35	-2
Operasjonell EBIT %	13,4 %	23,8 %	-0,7 %
Verdijustering biomasse	-53	-73	183
Resultat før skatt	-49	-40	205
SalMar andel etter skatt	-17	-13	52
Slaktevolum (1 000 tkgw)	2,8	2,0	4,0
EBIT/kg.gw (NOK)	9,32	16,95	-0,41



Arnarlax slaktet rundt 2 800 tonn i andre kvartal 2017, en økning på 800 tonn fra foregående kvartal. Samlede driftsinntekter utgjorde NOK 193,8 millioner, opp fra NOK 146,2 millioner i første kvartal.

Produksjonskostnaden i kvartalet er negativt påvirket av biologiske utfordringer knyttet til en lokalitet. I tillegg påvirkes kostnadene av at selskapet fremdeles er i en oppbyggingsfase med suboptimal driftsstruktur.

Operasjonelt driftsresultat for perioden ble NOK 26,0 millioner, tilsvarende EBIT per kilo på NOK 9,32. I foregående kvartal 2017 oppnådde Arnarlax et operasjonelt driftsresultat på NOK 34,7 millioner, tilsvarende EBIT per kilo på NOK 16,95.

For hele 2017 venter selskapet å slakte rundt 10 000 tonn laks.

MARKED

Tilbud og etterspørsel

Det globale utbudet av atlantisk laks var på rundt 525 400 tonn i andre kvartal 2017, opp 4 prosent fra andre kvartal i 2016.

Oppgangen er i all hovedsak drevet av høyere utbud fra Chile, samt noe økning fra Storbritannia. Utbudet fra norske oppdrettere er lavere enn i andre kvartal i fjor.

Samlet slaktevolum av atlantisk laks fra chilenske oppdrettere utgjorde 130 300 tonn i kvartalet, en økning på 26 900 tonn, eller 26 prosent, fra samme periode i fjor. Det er ventet at den sterke veksten fortsetter i andre halvår.

I Norge ble det i perioden slaktet rundt 261 300 tonn laks, en nedgang på 15 300 tonn fra samme periode i fjor. I andre halvår er det ventet at volumet øker, sammenlignet med tilsvarende periode i fjor.

I Storbritannia ble det i andre kvartal slaktet rundt 43 600 tonn laks, en økning på 4 600 tonn, eller 12 prosent, fra samme periode i fjor. I Nord-Amerika ble det slaktet 38 800 tonn i kvartalet, en nedgang på 5 700 tonn fra tilsvarende periode året før, mens det på Færøyene ble slaktet 24 400 tonn i perioden, en økning på 23 prosent fra andre kvartal i fjor. Utbudet fra øvrige oppdrettsregioner utgjorde rundt 27 000 tonn i perioden, en økning på 21 prosent fra samme periode i fjor.

Samlet norsk eksport av atlantisk laks var på cirka 249 100 tonn rund vekt i kvartalet, en nedgang på cirka 16 000 tonn, eller 6 prosent fra andre kvartal 2016.

Høyere laksepriser har imidlertid bidratt til høyere eksportverdi målt i kroner, og totalt ble det i andre kvartal eksportert laks for rundt NOK 15,4 milliarder, opp 6 prosent fra NOK 14,5 milliarder i samme periode i fjor.

Samlet eksport av norsk laks til EU utgjorde 180 000 tonn i perioden, en nedgang på 11 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i 2016. I verdi utgjorde eksporten til EU NOK 10,9 milliarder, marginalt opp (+1 %) fra andre kvartal 2016.

Målt i volum har det vært en nedgang i eksporten til hovedmarkedene for norsk laks. Unntaket er USA, der eksporten økte med 11 prosent til 15 500 tonn sammenlignet med ett år tidligere.

Etter flere kvartaler med relativt stabil utvikling, var det i andre kvartal en nedgang i eksporten til det polske markedet. Total ble det eksportert rundt 30 900 tonn i perioden, en nedgang på rundt 10 prosent fra samme kvartal i fjor. Som følge av høyere laksepriser utgjorde nedgangen målt i kroner kun 2 prosent.

I Frankrike fortsatte nedgangen fra de siste kvartalene, og eksporten av norsk laks i perioden utgjorde 24 800 tonn. Dette er en nedgang på 6 400 tonn, eller 20 prosent fra andre kvartal 2016. I verdi utgjorde nedgangen 13 prosent.

Eksporten til Danmark gikk ned 6 prosent, til 18 300 tonn.

Den sterkeste nedgangen var imidlertid i Storbritannia, som reduserte importen av norsk laks til 13 000 tonn i perioden, tilsvarende en nedgang på hele 33 prosent. Eksporten til det spanske markedet gikk ned 5 prosent, til 15 200 tonn i kvartalet.

Eksporten til de asiatiske markedene steg 10 prosent, til 11 500 tonn, sammenlignet med 10 500 tonn i andre kvartal 2016.

Pris og valuta

Til tross for noe lavere priser ved inngangen til og ved utgangen av kvartalet, økte snittprisen for perioden sett under ett, sammenlignet med foregående kvartal og tilsvarende periode i fjor.

Gjennomsnittlig laksepris for andre kvartal 2017 (NASDAQ Salmon Index) var NOK 67,83 per kilo, mot NOK 65,90 per kilo i foregående kvartal og NOK 64,22 per kilo i andre kvartal i fjor.

For første halvår sett under ett var snittprisen NOK 66,86 per kilo, opp fra NOK 61,54 per kilo i første halvår 2016.

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

Fra utgangen av første kvartal 2017 til utgangen av andre kvartal 2017 svekket den norske kronen seg mot EUR og GBP med henholdsvis 4,4 prosent og 1,6 prosent. I samme periode styrket kronekursen seg mot USD med 2,2 prosent.

Fra utgangen av andre kvartal i fjor er kronen svekket med 2,9 prosent mot EUR, mens den er styrket med 3,3 prosent mot GBP. Ved utgangen av første halvår var kronekursen målt mot USD uendret fra samme tidspunkt i fjor.

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

Biomasse

Den stående biomassen i Norge utgjorde 635 900 tonn rund vekt ved utgangen av andre kvartal 2017. Dette er 6,2 prosent mer enn på samme tid året før, da samlet biomasse utgjorde 598 800 tonn rund vekt. Ved utgangen av første kvartal 2017 utgjorde samlet norsk biomasse 647 800 tonn rund vekt.

Biomassen i Chile var på 296 900 tonn rund vekt ved utgangen av kvartalet. Dette er hele 20 prosent over nivået på samme tid året før. I Storbritannia var samlet biomasse



per 30. juni rundt 89 500 tonn rund vekt, 15 prosent over nivået på samme tid året før.

Samlet biomasse på Færøyene ved utgangen av perioden anslås til 44 600 tonn rund vekt, 21 prosent over nivået ett år tidligere.

HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

I forbindelse med levering av slaktefisk på Rauma Stamfisk AS sin lokalitet Gjerset i Haram kommune har det 18. juli oppstått hull i not. Nøtene ved lokaliteten ble innsisert av dykkere to dager før levering og ble da funnet i orden. Skaden ble oppdaget under inspeksjon 23. juli. Fisken på lokaliteten var frisk og hadde en størrelse på ca. 4,6 kg. Enheten det er mistanke om rømming fra er slaktet ut. Det kan ha rømt inntil 2 100 fisk fra lokaliteten.

Hendelsen ses på som svært beklagelig. Rauma Stamfisk AS har hatt en gjennomgang med personell på lokalitet og har hatt god dialog med Fiskeridirektoratet for å kartlegge og begrense eventuelle konsekvenser av hendelsen. Prosedyrene vil bli gjennomgått for å se på forbedringstiltak, og for å forhindre tilsvarende hendelser i fremtiden.

AKSJONÆRINFORMASJON

Ved utgangen av juni 2017 hadde SalMar totalt 113 299 999 utestående aksjer fordelt på 4 841 aksjonærer.

Selskapets hovedaksjonær, Kverva AS, eier 53,4 prosent av aksjene i selskapet. De 20 største aksjonærene eier totalt 76,13 prosent av aksjene, hvorav SalMar ASA er åttende største aksjonær, med en beholdning på 984 368 aksjer, tilsvarende 0,87 prosent av totalt antall utestående aksjer per 30. juni 2017.

SalMars aksjekurs har i løpet av perioden variert mellom NOK 180,20 og NOK 234,00. Sluttkurs ved utgangen av kvartalet var NOK 207,10. Aksjekursen ved utgangen av foregående kvartal var NOK 185,20. Følgelig er aksjekursen opp 12 prosent i løpet av perioden. Sluttkurs ved utgangen av 2016 var NOK 258,10, slik at kursen i løpet av første halvår 2017 er ned 20 prosent.

Total ble det omsatt i overkant av 17,8 millioner aksjer i kvartalet, tilsvarende rundt 16 prosent av totalt antall utestående aksjer. Gjennomsnittlig dagsomsetning i perioden var 307 500 aksjer.

TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

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

RISIKO OG USIKKERHETSFAKTORER

Risikohåndteringen er en sentral del av ledergruppens arbeidsoppgaver. Konsernet har systemer og rutiner for overvåking av sentrale risikofaktorer i alle forretningsområder, og det legges stor vekt på kontroll og oppfølging av anlegg i henhold til kvalitetshåndbok og definerte standarder på anleggene.

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

Den største operasjonelle risikoen for SalMar er den biologiske utviklingen innenfor smoltproduksjon og oppdrett i sjø. Selv om SalMar etablerer og utvikler risikoreducerende tiltak, er næringen av en slik art at den iboende biologiske risikoen alltid vil være tilstede.

I de senere årene har oppdrettsnæringen hatt utfordringer knyttet til økt utbredelse av lakselus og hyppigere forekomst av resistent lus. For å møte denne utfordringen har SalMar gjort betydelige investeringer i nytt ikke-medikamentelt utstyr, og selskapets behandlingsskapasitet og beredskap vurderes som god.

SalMar har en helhetlig strategisk tilnærming til biologisk risiko, herunder lus, med tiltak av både preventiv og skadebegrensende art. SalMar gjennomfører løpende operasjonelle vurderinger for å ivareta fiskevelferden.

Selskapets operative driftsprosedyrer er utformet for å redusere biologisk risiko. For lusesituasjonen er biologisk avlusning med egenprodusert rensefisk et svært viktig tiltak. Vaksiner mot ulike fiskesykdommer er også en sentral del av driftsprosedyrene.

SalMar har som beredskapsambisjon å kunne gjennomføre avlusning på 80 prosent av stående biomasse innenfor et tidsrom på 10–14 dager i Midt-Norge. I biologisk produksjon vil det alltid være behov for å benytte legemidler. Disse må imidlertid anvendes varsomt, slik at man unngår utvikling av resistens.

Lakseprisen har de siste kvartalene 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 ferskfiskmarked, der det meste som slaktes umiddelbart selges videre til prosesseringselskaper 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 dermed tilbudet. Følgelig kan det



innenfor korte perioder oppstå relativt store svingninger i tilbudet, og med en relativt stabil etterspørsel kan dette gi utslag i store prissvingninger. Med høy andel av produksjonen rettet mot spotmarkedet, vil prisendringer ha umiddelbar effekt på selskapets inntjening.

FRAMTIDSUTSIKTER

Det globale utbudet av atlantisk laks økte med 4 prosent i andre kvartal 2017, sammenlignet med andre kvartal 2016. Det ventes tilsvarende utvikling for resten av året, og for 2017 under ett er det ventet et samlet utbud av atlantisk laks på i underkant av 2,3 millioner tonn, tilsvarende en økning på rundt 5 prosent sammenlignet med 2016.

Utbudet fra Norge i andre kvartal var 6 prosent lavere enn i samme periode i fjor. Det ventes imidlertid at denne utviklingen vil snu i løpet av andre halvår, og for tredje og fjerde kvartal er det ventet en økning på henholdsvis 5 og 7 prosent sammenlignet med tilsvarende perioder i 2016. Følgelig anslås samlet utbud av atlantisk laks fra norske produsenter i 2017 til rundt 1,2 millioner tonn, opp 3 prosent fra 2016.

I Chile økte utbudet av atlantisk laks med hele 26 prosent i andre kvartal. Den sterke veksten antas å fortsette også i andre halvår, og for 2017 sett under ett, er det ventet et samlet utbud på 547 400 tonn, en økning på 9 prosent fra i fjor.

I Nord-Amerika var utbudet i andre kvartal ned 13 prosent sammenlignet med andre kvartal året før, og samlet utbud fra regionen endte på rundt 38 800. Det er ventet flat utvikling i andre halvår, og for året som helhet er det ventet et samlet utbud på rundt 158 900, ned 3 prosent fra året før.

I Storbritannia og på Færøyene er det for året under ett ventet en økning i samlet utbud på henholdsvis 16 600 tonn og 4 100 tonn, slik at samlet utbud fra disse oppdrettsregionene i 2017 anslås til henholdsvis 174 000 tonn og 81 400 tonn.

Utbudet fra øvrige regioner anslås til 98 100 tonn for 2017, en økning fra 2016 på 10 800 tonn, eller 12 prosent.

Fish Pool Forward-priser per 16. august indikerer en gjennomsnittlig laksepris for september og oktober på henholdsvis NOK 56,80 og NOK 59,20 per kilo. Forward-prisene indikerer fortsatt høyt prisnivå også i andre halvår,

med noteringer for tredje og fjerde kvartal 2017 på henholdsvis NOK 57,93 og NOK 62,40 per kilo. Forward-prisen for første halvår 2018 indikerer forventninger om prisoppgang neste år og noteres per 16. august til NOK 65,50 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 nå slutført innenfor planlagt tid og kost i Kina.

Havmerden befinner seg på skrivende tidspunkt utenfor vestkysten av Afrika. 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. SalMar har iverksatt en rekke tiltak i forbindelse med lusesituasjonen i regionen. 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). I sum medfører dette lavere lusenivåer og økt behandlingskapasitet, dog kan det ha negativ påvirkning på produksjonskostnad i de kommende kvartaler.

I Nord-Norge ventes den positive utviklingen å vedvare, med en flat kostnadsutvikling i kommende kvartaler.

SalMar forsetter sitt fokus på å redusere kostander gjennom det igangsatte kostnadsprosjektet.

SalMar forventer å slakte 131 000 tonn i 2017. I likhet med tidligere år kan det på slutten av året oppstå muligheter for optimalisering av SalMars totale produksjon gjennom å skyve slaktevolum inn i 2018.

Kontraktsdekningen for andre halvår 2017 ventes å ligge på omtrent 50%. Gjennomsnittsprisen på kontraktsporteføljen er på nivå med det som ble realisert i første halvår.

Det forventes et økt utbud av laks for andre halvår av 2017 sett mot første halvår. Et økt utbud vil normalt medføre et lavere press i laksemarkedet. SalMar opplever imidlertid fortsatt god etterspørsel for laks i selskapets nøkkelmarkeder og styret forventer fortsatt sterke resultater i de kommende kvartaler av 2017.



ERKLÆRING FRA STYRET

Vi erklærer etter beste overbevisning at halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2017 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 2017

Atle Eide
Styreleder

Helge Moen
Styremedlem

Kjell A. Storeide
Styrets nestleder

Margrethe Hauge
Styremedlem

Geir Berg
Ansattrepresentant

Brit Elin Soleng
Ansattrepresentant

Trond Williksen
CEO



RESULTATREGNSKAP

Millioner NOK	2Q 2017	2Q 2016	YTD 2017	YTD 2016	FY 2016
Driftsinntekter	2 929,9	2 288,1	5 360,0	4 291,5	9 029,8
Varekostnader	1 223,4	910,8	2 303,6	1 757,3	4 000,8
Lønnskostnader	238,2	211,3	468,3	404,8	861,5
Andre driftskostnader	384,1	345,8	739,0	657,6	1 377,8
EBITDA	1 084,3	820,2	1 849,1	1 471,8	2 789,7
Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	101,3	88,4	195,5	173,4	358,0
Operasjonell EBIT	983,0	731,8	1 653,7	1 298,4	2 431,6
Virkelig verdijustering	-286,8	-223,7	-469,0	-55,7	654,0
EBIT (driftsresultat)	696,1	508,1	1 184,7	1 242,6	3 085,6
Resultat fra tilknyttede selskaper	74,9	34,2	157,1	92,0	286,8
Netto rentekostnader	-20,3	-22,3	-44,8	-47,7	-101,3
Netto andre finansposter	-33,1	7,2	-30,8	20,5	70,9
EBT (Resultat før skatt)	717,6	527,2	1 266,2	1 307,4	3 342,1
Beregnete skatter	154,0	124,8	259,4	300,4	691,1
Periodens resultat	563,6	402,4	1 006,8	1 007,0	2 651,0
<i>Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet</i>					
Omregn. diff og utvidede resultatposter i tilknyttede selskap	21,3	-26,6	22,8	-70,7	-105,3
Omregn. diff i datterselskap	0,4	1,9	1,4	1,9	-1,8
Kontantstrømsikring, netto etter skatt	-6,9		-9,4		11,5
Valutakursdifferanse på nettoinvestering i utenlandsk enhet	-	-	-	-	-0,3
Periodens totalresultat	578,4	377,6	1 021,6	938,2	2 555,1
<i>Periodens resultat tilordnes:</i>					
Ikke-kontrollerende eierinteresser	4,1	-7,3	13,2	7,8	13,9
Aksjonærene i SalMar ASA	559,5	409,7	993,6	999,2	2 637,1
Periodens resultat per aksje (NOK)	4,98	3,65	8,85	8,91	23,51
Periodens resultat per aksje - utvannet	4,97	3,64	8,82	8,88	23,43



BALANSE KONSERN

	30.06.2017	31.03.2017	31.12.2016	30.06.2016
EIENDELER				
Immaterielle eiendeler	2 929,9	2 928,2	2 910,8	2 913,0
Varige driftsmidler	3 420,7	3 239,4	3 137,5	2 866,5
Finansielle eiendeler	1 060,3	990,9	960,0	851,3
Sum anleggsmidler	7 410,9	7 158,5	7 008,3	6 630,8
Varebeholdninger	4 350,4	4 750,4	5 221,8	3 637,7
Kundefordringer	546,6	553,0	595,8	774,1
Andre kortsiktige fordringer	298,2	277,9	302,1	328,5
Betalingsmidler	224,2	218,4	273,7	198,9
Sum omløpsmidler	5 419,4	5 799,7	6 393,4	4 939,3
SUM EIEDELER	12 830,3	12 958,2	13 401,7	11 570,0
EGENKAPITAL OG GJELD				
Sum innskutt egenkapital	551,2	541,1	529,0	515,7
Annen egenkapital	5 725,9	6 499,4	6 069,4	4 455,5
Ikke-kontrollerende eierinteresser	87,3	91,6	82,4	76,3
Sum egenkapital	6 364,4	7 132,1	6 680,8	5 047,6
Sum avsetning for forpliktelser	1 332,2	1 406,7	1 495,3	1 189,3
Rentebærende langsiktig gjeld	2 320,3	1 883,9	2 439,6	2 488,6
Sum langsiktig gjeld	3 652,4	3 290,6	3 934,9	3 677,9
Rentebærende kortsiktig gjeld	216,1	162,6	198,6	320,6
Annen kortsiktig gjeld	2 597,4	2 372,9	2 587,4	2 524,0
Sum kortsiktig gjeld	2 813,5	2 535,5	2 786,0	2 844,6
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	12 830,3	12 958,2	13 401,7	11 570,0
Netto rentebærende gjeld	2 312,2	1 828,0	2 364,5	2 610,3
EK andel	49,6 %	55,0 %	49,9 %	43,6 %

KONTANTSTRØM

millioner kroner	Q2 2017	Q2 2016	YTD 2017	YTD 2016	FY 2016
Resultat før skatt	717,6	527,2	1 266,2	1 307,4	3 342,1
Periodens betalte skatter	-5,7	-9,8	-19,8	-17,6	-291,0
Avskrivninger	101,3	88,4	195,5	173,4	358,0
Resultatandel fra tilknyttede selskap	-74,9	-34,2	-157,1	-92,0	-286,8
Gevinst ved utgang datterselskap	-11,0	-	-11,0	-28,4	-26,6
Endring virkelig verdijustering	286,8	223,7	469,0	55,7	-654,0
Endring i arbeidskapital	73,8	197,7	38,0	552,9	364,2
Andre endringer	56,7	34,4	97,3	76,6	-81,2
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	1 144,6	1 027,5	1 877,9	2 028,1	2 724,6
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-242,4	-566,6	-410,5	-843,4	-1 231,3
Endringer i rentebærende gjeld	479,6	669,6	-113,4	-92,6	-264,0
Utbetaling av utbytte	-1 356,2	-1 121,2	-1 356,2	-1 121,2	-1 125,9
Netto renter betalt	-20,3	-22,3	-44,8	-47,7	-101,3
Andre endringer	-	-	-4,0	-	-
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-896,9	-473,9	-1 518,4	-1 261,5	-1 491,2
Netto kontantstrøm i perioden	5,3	-13,0	-51,0	-76,7	2,1
Valutakurseffekter	0,4	1,8	1,4	2,0	-2,1
Konter og kontantekvivalenter IB	218,4	210,0	273,7	273,7	273,7
Konter og kontantekvivalenter UB	224,2	198,9	224,2	198,9	273,7



ENDRING I EGENKAPITAL

2017	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Omregnings- differanse	Fond	Minoritets- interesser	Total egenkapital
Egenkapital per 01.01.17	28,3	-0,2	415,3	85,7	7,1	6 062,2	82,4	6 680,8
Periodens resultat etter skatt						993,6	13,2	1 006,8
Utvidet resultatregnskap					1,4	13,4	0,0	14,8
Periodens totalresultat	0,0	0,0	0,0	0,0	1,4	1 006,9	13,2	1 021,6
<i>Transaksjoner med eierne</i>								
Utbytte						-1 347,8	-8,4	-1 356,2
Utgang ikke-kontrollerende eierinteresser						-4,0	0,0	-4,0
Tildeling opsjoner				22,2		0,0	0,0	22,2
Andre endringer						0,0	0,0	0,0
Sum transaksjoner med eierne	0,0	0,0	0,0	22,2	0,0	-1 351,8	-8,4	-1 338,0
Egenkapital per 30.06.2017	28,3	-0,2	415,3	107,8	8,5	5 717,4	87,3	6 364,4

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						2 637,1	13,9	2 651,0
Utvidet resultatregnskap					-2,1	-93,8	0,0	-95,9
Periodens totalresultat	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,1	2 543,3	13,9	2 555,1
<i>Transaksjoner med eierne</i>								
Utbytte						-1 121,2	-4,7	-1 125,9
Utgang ikke-kontrollerende eierinteresser						0,0	-6,5	-6,5
Tildeling opsjoner				27,9		0,0	0,0	27,9
Innløste opsjoner egne aksjer		0,0				0,0		0,0
Utsatt skatt opsjoner						4,1		4,1
Andre endringer						-1,0		-1,0
Sum transaksjoner med eierne	0,0	0,0	0,0	27,9	0,0	-1 118,1	-11,2	-1 101,3
Egenkapital per 31.12.2016	28,3	-0,2	415,3	85,7	7,1	6 062,2	82,4	6 680,8



SEGMENTINFORMASJON

	Oppdrett Midt-Norge	Oppdrett Nord- Norge	Salg og prosessering	Eliminerings	SalMar Konsern
Q2 2017					
Driftsinntekter (mill.)	1 435,6	932,1	2 996,4	-2 434,1	2 929,9
Operasjonell EBIT (mill.)	633,3	492,1	-112,5	-29,9	983,0
Operasjonell EBIT %	44,1 %	52,8 %	-3,8 %		33,5 %
Slaktet kvantum (1 000 tgv)	21,2	13,8			35,0
EBIT/ kg gw (NOK)	29,89	35,73			28,12
Q2 2016					
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
YTD 2017					
Driftsinntekter (mill.)	2 478,3	1 613,0	5 394,7	-4 126,0	5 360,0
Operasjonell EBIT (mill.)	1 045,3	854,4	-173,9	-72,2	1 653,7
Operasjonell EBIT %	42,2 %	53,0 %	-3,2 %		30,9 %
Slaktet kvantum (1 000 tgv)	37,4	23,9			61,3
EBIT/ kg gw (NOK)	27,98	35,73			26,99
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
FY 2016					
Driftsinntekter (mill.)	4 343,5	2 799,2	8 231,4	-6 344,3	9 029,8
Operasjonell EBIT (mill.)	1 770,2	1 480,3	-685,8	-133,1	2 431,6
Operasjonell EBIT %	40,8 %	52,9 %	-8,3 %		26,9 %
Slaktet kvantum (1 000 tgv)	70,5	45,2			115,6
EBIT/ kg gw (NOK)	25,13	32,78			21,03

NØKKELTALL KONSERN

millioner kroner	Q2 2017	Q2 2016	YTD 2017	YTD 2016	FY 2016
Utestående antall aksjer (utvannet) - periodens slutt (mill.)	112,6	112,5	112,6	112,5	112,6
Resultat per aksje (NOK)	4,98	3,65	8,85	8,91	23,51
Utvannet resultat per aksje (NOK)	4,97	3,64	8,82	8,88	23,43
EBITDA %	37,0 %	35,8 %	34,5 %	34,3 %	30,9 %
Operasjonell EBIT %	33,5 %	32,0 %	30,9 %	30,3 %	26,9 %
EBIT %	23,8 %	22,2 %	22,1 %	29,0 %	34,2 %
Resultatmargin før skatt %	24,5 %	23,0 %	23,6 %	30,5 %	37,0 %
Utvannet kontantstrøm per aksje (NOK)	10,16	9,14	16,67	18,04	24,21
Netto rentebærende gjeld (mill.)	2 312,2	2 610,3	2 312,2	2 610,3	2 364,5
Egenkapitalandel %	49,6 %	43,6 %	49,6 %	43,6 %	49,9 %

Resultat per aksje = resultat etter skatt/ gjennomsnittlig antall aksjer

Utvannet resultat per aksje = resultat etter skatt/ gj.snittlig antall aksjer med utvanningseffekt

Resultatmargin før skatt = resultat før skatt/ salgsinntekter

Utvannet kontantstrøm per aksje = operasjonell kontantstrøm/ gj.snittlig antall aksjer med utvanningseffekt

Egenkapitalandel = egenkapital/ totalkapital



NOTER TIL REGNSKAPET

Note 1 - Anvendte regnskapsprinsipper

Denne rapporten er utarbeidet i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS), herunder standard for 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 2016. Det er ingen nye eller endrede regnskapsstander og tolkninger som har trådt i kraft i Q2 2017.

Note 2 - Selskapets 20 største aksjonærer

Navn	Aksjer	%
KVERVA AS	60 500 000	53,40 %
FOLKETRYGDFONDET	7 774 510	6,86 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	2 776 768	2,45 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	2 528 982	2,23 %
LIN AS	1 754 498	1,55 %
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	1 205 309	1,06 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	1 039 427	0,92 %
SALMAR ASA	984 368	0,87 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	847 574	0,75 %
J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A.	813 181	0,72 %
PARETO AKSJE NORGE	774 335	0,68 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	758 948	0,67 %
JPMORGAN EUROPEAN SMALLERCOMPANIES	727 795	0,64 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	670 811	0,59 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	613 881	0,54 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	592 621	0,52 %
KLP AKSJENORGE INDEKS	553 428	0,49 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	485 626	0,43 %
SCHRODER INTERNATIONAL SELEC TION	439 235	0,39 %
CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE)	409 961	0,36 %
Sum topp 20	86 251 258	76,13 %
Andre	27 048 741	23,87 %
Total	113 299 999	100,00 %

**Note 3 - Varer og biologiske eiendeler**

Balanseført verdi av varelager	30.06.2017	31.03.2017	31.12.2016	30.06.2016
Råvarer	100,3	96,3	132,1	101,9
Biologiske eiendeler	4 123,1	4 506,4	4 997,0	3 436,0
Ferdigvarer	126,9	147,8	92,7	99,9
Sum	4 350,4	4 750,4	5 221,8	3 637,7

Virkelig verdijustering biomasse	30.06.2017	31.03.2017	31.12.2016	30.06.2016
Historisk kost	2 867,1	3 021,3	2 968,3	2 393,5
Verdijustering biomasse	1 256,0	1 485,1	2 028,7	1 042,5
Balanseført verdi	4 123,1	4 506,4	4 997,0	3 436,0

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:

	2Q 2017	2Q 2016	YTD 2017	YTD 2016	FY 2016
Endring i virkelig verdijustering biomasse	-229,1	-84,3	-772,7	66,3	1 052,5
Endring i avsetning tapskontrakter	-58,4	-140,9	210,5	-274,1	-316,0
Urealisert verdiendring Fish Pool kontrakter	-15,7	-2,8	76,4	28,2	-144,3
Urealisert verdiendring valuta og valutaterminkontrakter	16,4	4,2	16,8	123,8	61,7
Resultatført virkelig verdijustering	-286,8	-223,7	-469,0	-55,7	654,0

**Note 5 - Virksomhetssammenslutninger****Kjøp av virksomhet i 2017**

Konsernet inngikk den 13. februar 2017 avtale om erverv av 100% av aksjene i Sunnfjord Rensefisk AS. Transaksjonen blir regnskapsmessig behandlet som virksomhetsoverdragelse. Sunnfjord Rensefisk AS produserer rensefisk (berggyllt) og formålet med oppkjøpet er å øke konsernets produksjonskapasitet av rensefisk. I forbindelse med transaksjonen ble aksjonærenes fordring på selskapet overdratt til SalMar. SalMar betalte MNOK 8,3 for fordringen som i regnskapet var bokført til MNOK 25,75. Selskapets aksjer ble overdratt vederlagsfritt.

Effekten på balansen av oppkjøpet var:

	Balanseførte verdier	Justering til virkelig verdi	Virkelige verdier
Utsatt skattefordel	6,6	0,8	7,4
Varige driftsmidler	1,5	-1,5	0,1
Omløpsmidler	7,7	-1,8	5,9
Likvider	0,2	-	0,2
Gjeld	-31,0	17,5	-13,5
Netto identifiserbare eiendeler og gjeld	-14,9	14,9	0,0
Goodwill			0,0
Kontantvederlag			0,0

Kjøp av virksomhet i 2016

Konsernet gjennomførte ikke virksomhetssammenslutninger i 2016.

Note 6 - Utgang datterselskap og endring i ikke-kontrollerende eierinteresser**Utgang datterselskap 2017***Villa Smolt AS*

Konsernet har med virkning fra 31.5.2017 realisert 100% av aksjene i datterselskapet Villa Smolt AS. Virkelig verdi av vederlaget er MNOK 16,0 og vederlaget er gjort opp i kontanter. Gevinst ved utgang datterselskap for konsernet er på MNOK 1,2 og gevinsten er klassifisert som driftsinntekt i resultatet i Q2.

SalMar Genetics AS

Konsernet har med virkning fra 31.5.2017 redusert sin eierandel i datterselskapet SalMar Genetics AS fra 100% til 50%, reduksjon av eierandel er en kombinasjon av utvanning av eierandel gjennom emisjon i SalMar Genetics AS og salg av aksjer.

Konsernet har etter transaksjonen ikke lengre bestemmende innflytelse i selskapet, hele investeringen ansees å være realisert og ny kostpris basert på virkelig verdi av gjenværende eierandel er etablert. Virkelig verdi av gjenværende eierandel på MNOK 25,9 er bokført som en finansiell eiendel i balansen. Realisasjon av datterselskapet har generert en gevinst for konsernet på MNOK 9,7 og gevinsten er klassifisert som driftsinntekt i resultatet i Q2.

Endring i ikke-kontrollerende eierinteresser 2017

Konsernet har i perioden ervervet ytterligere eierandel i datterselskapet Ocean Farming AS. Konsernet eier 93,4% av aksjene i selskapet etter transaksjonen. Det ble betalt MNOK 4,0 for eierandelen som økte fra 91% til 93,4% som følge av transaksjonen.

Utgang datterselskap og ikke-kontrollerende eierinteresse 2016

Med virkning fra 31.3.2016 solgte konsernet sin eierandel i datterselskapet Frøyas AS. Konsernet hadde en eierinteresse i selskapet på 66% og denne ble 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 39,1. Bokført verdi av egenkapitalen i Frøyas AS på transaksjonstidspunktet var MNOK 19,0, hvorav MNOK 6,5 er allokert til ikke-kontrollerende eierinteresser. Dette gir en gevinst ved utgang datterselskap for konsernet på totalt MNOK 26,6. Andel av gevinsten som tilfaller aksjonærene i morselskapet er inntektsført i Q1 2016 og klassifisert som en driftsinntekt i resultatet.

Andel av egenkapitalen på MNOK 6,5 allokert til ikke-kontrollerende eierinteresser har redusert deres andel av egenkapitalen i perioden for regnskapsføring av gevinsten.

**Note 7 - Finansielle eiendeler - investeringer der egenkapitalmetoden er anvendt**

	<i>Norskott Havbruk</i>	<i>Arnarlax</i>	<i>Øvrige</i>	<i>SUM</i>
Inngående balanse 1.1.2017	609,5	290,8	8,1	908,4
Tilgang andel til kost	-	-	25,9	25,9
Andel årets resultat	193,0	-29,9	-6,0	157,1
Andre poster over totalresultat	12,1	10,6	-	22,8
Mottatt utbytte	-107,0	-	-	-107,0
Utgående balanse 30.06.2017	707,7	271,5	28,0	1 007,2

2017

Konsernet reduserte sin eierandel i SalMar Genetics AS i perioden og har etter transaksjonen ikke lengre bestemmende innflytelse i selskapet. Konsernet har etter dette 50% eierandel i selskapet og innregning i regnskapet skjer med virkning fra realisasjonstidspunktet iht. egenkapitalmetoden. Se forøvrig nærmere omtale i note 6.

2016

Det ble i 2016 ytt lån på totalt MNOK 242 knyttet til finansiering av emisjon i Arnarlax Hf. Lånet ble ytt til Salmus AS samt øvrige aksjonærer i dette selskapet. SalMar ASA mottok også 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 den gjennomførte emisjonen utgjør 49,07%. Lånet ytt til Salmus AS på MNOK 200 vurderes å være en del av investeringen i selskapet.

Note 8 - Netto finansposter

	2Q 2017	2Q 2016	YTD 2017	YTD 2016	FY 2016
Netto rentekostnad	-20,3	-22,3	-44,8	-47,7	-101,3
Andre netto finansposter	-33,1	7,2	-30,8	20,5	70,9
Netto finansposter	-53,4	-15,1	-75,6	-27,2	-30,4