

Kvartalsrapport

Tredje kvartal 2017



GOD DRIFT OG BIOLOGI I BEDRING

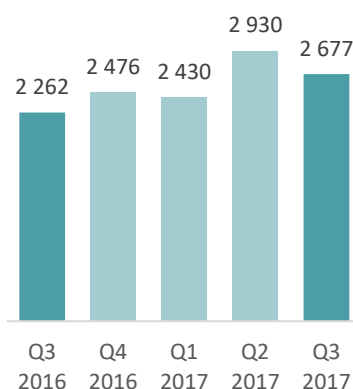
HOVEDPUNKTER 3. KVARTAL 2017

- God drift og håndtering av den biologiske situasjonen
- Reduserte produksjonskostnader og høy prisoppnåelse
- Øker forventet slaktevolum for 2017 til 134 000 tonn i Norge
- Forventet slaktevolum på 143 000 tonn i 2018
- Ocean Farm 1 i henhold til plan - pilotfase kommende 12 måneder

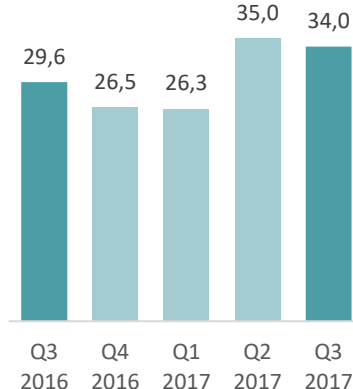
NØKKELTALL KONSERN

<i>millioner kroner</i>	Q3 2017	Q3 2016	9M 2017	9M 2016	2016
Driftsinntekter	2 676,6	2 262,1	8 036,6	6 553,5	9 029,8
Operasjonell EBIT	801,3	576,3	2 455,0	1 874,7	2 431,6
Operasjonell EBIT %	29,9 %	25,5 %	30,5 %	28,6 %	26,9 %
Virkelig verdijustering	469,5	173,3	0,6	117,6	654,0
Resultat tilknyttede selskap	32,9	67,5	190,0	159,5	286,8
Resultat før skatt	1 295,3	816,5	2 561,5	2 123,9	3 342,1
EPS - utvannet	8,71	5,71	17,53	14,59	23,43
NIBD	1 615,0	1 951,2	1 615,0	1 951,2	2 364,5
EK andel %	54,6 %	45,5 %	54,6 %	45,5 %	49,9 %
Slaktevolum (1 000 t _{gw})	34,0	29,6	95,2	89,1	115,6
EBIT/ kg gw (NOK)	23,60	19,46	25,78	21,05	21,03

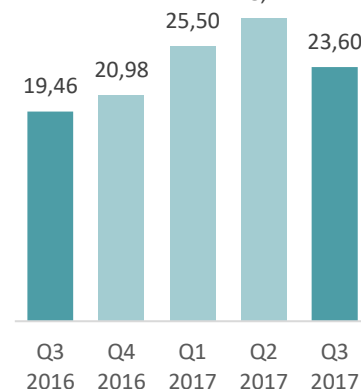
Driftsinntekter (mill.)



Slaktevolum (1 000 t_{gw})



EBIT/kg gw (NOK)





FINANSIELL GJENNOMGANG

Resultat 3. kvartal 2017

De siste kvartalers positive kostnadsutvikling fortsatte også i tredje kvartal, og tross lavere laksepriser leverte SalMar-konsernet igjen sterke resultater.

I tredje kvartal 2017 slaktet SalMar-konsernet 34 000 tonn laks, mot 35 000 tonn i foregående kvartal og 29 600 tonn i tredje kvartal 2016.

Norskott Havbruk (Scottish Sea Farms) slaktet totalt 9 400 tonn i kvartalet, hvorav SalMars andel utgjør 4 700 tonn. Arnarlax slaktet i underkant av 1 700 tonn i perioden, hvorav SalMars andel utgjør rundt 560 tonn.

Markedet for atlantisk laks har vært stramt over lengre tid, med tilhørende høye laksepriser. De seneste kvartalene har prissvingningene vært betydelige, med noteringer i området NOK 60–75 per kilo. Gjennom tredje kvartal falt imidlertid prisen fra NOK 65 per kilo ved inngangen av perioden, til ned mot NOK 50 per kilo i midten av september, før den økte til rundt NOK 55 per kilo ved utgangen av perioden.

Gjennomsnittlig laksepris (NASDAQ Salmon Index) for tredje kvartal sett under ett endte på NOK 56,55 per kilo. Dette er en nedgang på NOK 11,28 per kilo fra foregående kvartal, og en nedgang på NOK 3,92 per kilo fra tilsvarende periode i fjor.

SalMars samlede driftsinntekter for tredje kvartal endte på NOK 2 676,6 millioner, mot NOK 2 929,9 millioner i andre kvartal 2017, og NOK 2 262,1 millioner i tredje kvartal 2016.

Operasjonelt driftsresultat (EBIT) for konsernet endte på NOK 801,3 millioner i perioden, ned fra NOK 983,0 millioner i foregående kvartal og opp fra NOK 576,3 millioner i samme periode i fjor.

For konsernet gir det en operasjonell EBIT per kilo på NOK 23,60, sammenlignet med NOK 28,12 per kilo i andre kvartal 2017 og NOK 19,46 per kilo i tredje 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 påvirket det bokførte driftsresultatet positivt med NOK 469,5 millioner i kvartalet. Verdien av stående biomasse økte med NOK 316,7 millioner i kvartalet, mens endring i avsetning på tapskontrakter, urealiserte verdiendringer i Fish Pool-kontrakter, samt urealiserte verdiendringer i valutaterminkontrakter ga en positiv resultateffekt på NOK 152,8 millioner. Se note 4 for nærmere spesifikasjon.

Rapportert driftsresultatet for tredje kvartal 2017 endte dermed på NOK 1 270,9 millioner, mot NOK 749,6 millioner i tredje kvartal 2016. I tredje kvartal 2016 ble driftsresultatet positivt påvirket av verdijusteringer på til sammen NOK 173,3 millioner.

Resultat fra tilknyttede selskaper utgjorde NOK 32,9 millioner i perioden. Bidraget stammer fra SalMars andel av resultat fra Norskott Havbruk og Arnarlax. Resultatbidraget

fra tilknyttede selskaper i tredje kvartal 2016 var på NOK 67,5 millioner og knytter seg kun til Norskott Havbruk. Arnarlax ble inkludert i SalMars regnskaper fra første kvartal 2017.

Netto rentekostnader utgjorde NOK 24,4 millioner i perioden. Netto andre finansposter var positive med NOK 15,9 millioner i kvartalet, og resultat før skatt endte på NOK 1 295,3 millioner, mot NOK 816,5 millioner i samme periode i fjor.

Skattekostnaden for perioden ble beregnet til NOK 305,5 millioner, slik at konsernets resultat etter skatt for tredje kvartal 2017 ble NOK 989,8 millioner. I tredje kvartal i fjor utgjorde skattekostnaden NOK 189,1 millioner og resultat etter skatt var på NOK 627,3 millioner.

Resultat hittil i år

SalMar-konsernets samlede driftsinntekter i årets ni første måneder utgjorde NOK 8 036,6 millioner, mot NOK 6 553,5 millioner i tilsvarende periode i 2016.

Slaktevolumet, eksklusiv Norskott Havbruk og Arnarlax, var 95 200 tonn i perioden, mot 89 100 tonn i tilsvarende periode i fjor.

Gjennomsnittlig laksepris (NASDAQ Salmon Index) for årets første ni måneder 2017 endte på NOK 63,59 per kilo, sammenlignet med NOK 61,00 per kilo i samme periode i fjor.

Operasjonell EBIT for årets første ni måneder 2017 var NOK 2 455,0 millioner, mot NOK 1 874,7 millioner i samme periode i fjor. Resultatforbedringen skyldes høyere laksepriser og bedre prisoppnåelse samt økt slaktevolum. Produksjonskostnad på slaktet biomasse er høyere i 2017 enn i 2016, selv om man i de tre siste kvartaler har lyktes med å redusere produksjonskostnaden kvartal for kvartal.

Virkelige verdijusteringer for årets ni første måneder var marginalt positive på til sammen NOK 0,6 millioner, slik at driftsresultatet for perioden endte på NOK 2 455,6 millioner. Driftsresultatet for samme periode i fjor var NOK 1 992,3 millioner, etter positivt bidrag fra verdijusteringer på til sammen NOK 117,6 millioner i perioden.

Resultat fra tilknyttede selskaper utgjorde NOK 190,0 millioner i perioden, mot NOK 159,5 millioner i tilsvarende periode i fjor. Netto rentekostnader utgjorde NOK 69,2 millioner, mens netto andre finansposter var negativ med NOK 14,9 millioner. Følgelig utgjorde resultat før skatt for årets ni første måneder NOK 2 561,5 millioner. I tilsvarende periode i fjor utgjorde netto rentekostnader NOK 74,8 millioner, mens netto andre finansielle poster var positiv med NOK 46,9 millioner. Resultat før skatt for årets ni første måneder 2016 var på NOK 2 123,9 millioner.

Skatt for årets ni første måneder er beregnet til NOK 564,9 millioner, slik at resultat etter skatt for perioden ble NOK 1 996,5 millioner.



Resultat for tilsvarende periode i 2016 ble belastet med en skattekostnad på NOK 489,6 millioner, som ga et resultat etter skatt på NOK 1 634,3 millioner.

Kontantstrøm

SalMar-konsernet hadde en positiv kontantstrøm fra driften på NOK 970,3 millioner i tredje kvartal, i all hovedsak knyttet til god inntjening.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene var på NOK -234,6 millioner i perioden. Hovedtyngden av utbetalingene knyttet seg til investeringer i varige driftsmidler som til sammen utgjorde NOK 261,2 millioner. Av dette er NOK 129,2 millioner relatert til konsernets havmerd-prosjekt (Ocean Farming), NOK 62,1 millioner er investeringer i smoltanlegg, mens NOK 69,8 millioner er øvrige investeringer i operasjonell virksomhet. Det er mottatt utbytte fra tilknyttede selskaper på til sammen NOK 26,5 millioner i perioden.

Konsernets netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene var negativ med NOK 761,9 millioner i perioden. Beløpet relateres i all hovedsak til nedbetaling av rentebærende gjeld som ble redusert med NOK 727,7 millioner i perioden. I tillegg ble det i kvartalet betalt netto renter på NOK 24,4 millioner.

Dette ga SalMar en netto kontantstrøm på NOK -26,3 millioner kroner i perioden, slik at konsernets samlede beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved utgangen av tredje kvartal 2017 var på NOK 193,6 millioner, ned fra NOK 224,2 millioner tre måneder tidligere.

For årets ni første måneder var SalMar-konsernets netto kontantstrøm fra driften positiv med NOK 2 848,3 millioner. Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene var negativ med NOK 645,1 millioner, mens samlet kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene var negativ med NOK 2 280,4 millioner. Følgelig var konsernets netto kontantstrøm for årets ni første måneder negativ med NOK 77,2 millioner.

Finansiell stilling

Per 30. september 2017 hadde SalMar en totalbalanse på NOK 13 438,0 millioner, mot NOK 12 830,3 millioner tre måneder tidligere og NOK 12 416,9 millioner ved utgangen av tredje kvartal i fjor.

Balanseført verdi av konsernets varige driftsmidler økte med NOK 158,3 millioner gjennom perioden, til NOK 3 578,9 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 129,2 millioner i kvartalet.

Ved utgangen av kvartalet utgjorde konsernets samlede omløpsmidler NOK 5 877,4 millioner, mot NOK 5 419,4 millioner tre måneder tidligere.

Balanseført verdi av varebeholdningen økte med NOK 554,5 millioner i kvartalet. Volum fisk i sjøen har økt gjennom kvartalet, og tilvirkningskostnaden på stående biomasse er økt med NOK 223,8 millioner. Til tross for reduserte markedspriser er virkelig verdijustering økt med NOK 316,7 millioner, dette som følge av at stående biomasse er økt sammenlignet med utgangen av forrige kvartal. Beholdningen av ferdigvarer er økt med NOK 4,0 millioner.

Kundefordringene økte med NOK 5,0 millioner, til NOK 551,6 millioner, mens andre kortsiktige fordringer ble redusert med NOK 70,9 millioner, til NOK 227,4 millioner. Ved utgangen av kvartalet utgjorde SalMar-konsernets samlede kontantbeholdning NOK 193,6 millioner, ned fra NOK 224,2 millioner tre måneder tidligere.

Konsernets samlede egenkapital ved utgangen av tredje kvartal var på NOK 7 333,8 millioner, som tilsvarer en egenkapitalandel på 54,6 prosent. For nærmere detaljer om endringer i kvartalet, se oversikt over bevegelser i egenkapitalen.

Samlet rentebærende gjeld ved utgangen av perioden var NOK 1 808,6 millioner. Av dette utgjør gjeld til kredittinstitusjoner NOK 1 118,9 millioner, ordinær leasinggjeld NOK 28,4 millioner og leasing-gjeld InnovaMar NOK 316,1 millioner. Kortsiktig rentebærende gjeld på NOK 344,8 millioner består av kassekreditt på NOK 205,7 millioner, samt første års avdrag på langsiktig rentebærende gjeld på NOK 139,1 millioner.

Annen kortsiktig gjeld økte med NOK 276,3 millioner i perioden. Leverandørgjelden økte med NOK 174,8 millioner, mens skyldig betalbar skatt økte med NOK 215,1 millioner. Annen kortsiktig gjeld og skyldige offentlige avgifter ble i løpet av perioden redusert med henholdsvis NOK 42,6 millioner og NOK 70,9 millioner.

Netto rentebærende gjeld per 30. september 2017 utgjør NOK 1 615,0 millioner, en reduksjon på NOK 697,2 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	Q3 17	Q3 16	2016
Driftsinntekter	1 358,2	1 424,9	4 343,5
Operasjonell EBIT	488,5	545,8	1 770,2
Operasjonell EBIT %	36,0 %	38,3 %	40,8 %
Slaktevolum (1 000 tgv)	23,2	23,4	70,5
EBIT/kg.gw (NOK)	21,05	23,35	25,13

I segment Midt-Norge ble det i tredje kvartal slaktet totalt 23 200 tonn laks, mot 23 400 tonn i tilsvarende periode året før. Driftsinntektene endte på NOK 1 358,2 millioner i kvartalet, ned fra NOK 1 424,9 millioner i tredje kvartal i fjor. Nedgangen skyldes i all hovedsak lavere laksepriser.

Slaktevolumet var relativt jevnt fordelt gjennom kvartalet, men med noe høyere volum i første del av perioden. Oppnådd snittpris for kvartalet totalt sett var derfor over snittprisen (NASDAQ) for kvartalet. Andelen økologisk fisk og stamfisk utgjorde samlet 11 prosent av slaktevolumet i perioden. Økologisk laks har gitt en prispremium i et kvartal med fallende priser på konvensjonell laks.

Kostnaden per kilo slaktet biomasse viste en nedgang for tredje kvartal på rad. De gode biologiske resultatene er et resultat av god drift i tillegg til selskapets målrettede arbeid for styrking av beredskap, kapasitet og kunnskap knyttet til håndtering av biologiske utfordringer.

Slaktevolumet er i sin helhet fra fisk satt i sjøen våren 2016. Halvparten av volumet i perioden er hentet fra enkelt-lokaliteter som har prestert godt i regionen, noe som har påvirket den underliggende kosten for segmentet positivt. Økologisk laks og stamfisk har derimot en høyere produksjonskost enn konvensjonell laks.

Driftsresultat per kilo sløyd vekt ble NOK 21,05 i kvartalet, ned fra NOK 29,89 per kilo i foregående kvartal, og marginalt ned fra NOK 23,35 per kilo i tredje kvartal i 2016.

Den biologiske situasjonen i segmentet har hatt en positiv utvikling gjennom kvartalet. SalMar har over tid gjort omfattende investeringer i beredskap og ikke medikamentelt lusebehandlingsutstyr, så vel som i forebyggende teknologi og metodikk for håndtering av lakselus.

Samlet sett vurderes SalMar å være i posisjon til å håndtere de biologiske utfordringene på en aktiv og god måte.

SalMar forventer en flat kostnadsutvikling i segmentet i fjerde kvartal 2017 sett mot tredje kvartal 2017.

Selskapet forventer å slakte rundt 86 000 tonn laks i dette segmentet i 2017. Samlet slaktevolum i 2016 var 70 500 tonn.

Oppdrett Nord-Norge

millioner kroner	Q3 17	Q3 16	2016
Driftsinntekter	623,1	369,0	2 799,2
Operasjonell EBIT	293,3	181,4	1 480,3
Operasjonell EBIT %	47,1%	49,2%	52,9%
Slaktevolum (1 000 tgv)	10,8	6,2	45,2
EBIT/kg.gw (NOK)	27,29	29,12	32,78

I segment Nord-Norge ble det i tredje kvartal slaktet 10 800 tonn laks, mot 13 800 tonn i foregående kvartal og 6 200 tonn i samme periode 2016.

Driftsinntektene utgjorde NOK 623,1 millioner i perioden, opp fra NOK 369,0 millioner i tredje kvartal 2016. Økningen skyldes høyere slaktevolumer.

Slaktevolumet i kvartalet var fordelt på fisk satt i sjøen høsten 2015 og våren 2016, der spesielt sistnevnte generasjon har hatt god biologisk utvikling. I fjerde kvartal vil hele slaktevolumet komme fra denne generasjonen.

Gode biologiske rammebetingelser sammen med en dyktig driftsorganisasjon har sørget for en høy produksjon på de generasjonene som er slaktet i kvartalet. Dette har resultert i en positiv kostnadsutvikling fra foregående kvartal.

Driftsresultatet per kilo endte på NOK 27,29 i perioden, mot NOK 35,73 per kilo i andre kvartal 2017 og NOK 29,12 i tredje kvartal 2016.

Den generelle biologiske situasjonen i region Nord-Norge anses fortsatt som god. Som i tidligere år har SalMar imidlertid opplevd noe økt lusepress i tredje kvartal. SalMar er godt rustet til å møte eventuelle biologiske utfordringer og det er ventet en flat kostnadsutvikling i kommende kvartal.

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	Q3 17	Q3 16	2016
Driftsinntekter	2 763,4	2 697,1	9 035,8
Operasjonell EBIT	46,2	-118,8	-685,8
Operasjonell EBIT %	1,7%	-4,4%	-7,6%

Segmentet Salg og prosessering hadde driftsinntekter på NOK 2 763,4 millioner i tredje kvartal 2017, ned fra NOK 2 996,4 millioner i foregående kvartal, men opp fra NOK 2 697,1 millioner i tilsvarende periode i fjor.

Segmentet omsetter hele konsernets slaktevolum, med unntak av volum fra samdriften med Lerøy i Finnmark som i tredje kvartal utgjorde 46 tonn.

Driften for segmentet viste et overskudd på NOK 46,2 millioner i kvartalet, mot underskudd på henholdsvis NOK 112,5 millioner i foregående kvartal og NOK 118,8 millioner i tredje kvartal 2016.

Resultatforbedringen skyldes generelle forbedringer i alle virksomhetsområdets aktiviteter.

Totalt ble det slaktet 30 016 tonn fisk ved Innovamar i kvartalet. Dette er noe ned fra foregående kvartal, og på nivå med samme periode i fjor.

Videreforedlingsaktivitetene har hatt høy kapasitetsutnyttelse og god underliggende drift i kvartalet. Samlet bearbeidingsvolum var på 13 668 tonn i perioden, mot 11 794 tonn i foregående kvartal. Den gode utviklingen ventes å fortsette fremover.

Andelen fisk solgt på fastpriskontrakt var på rundt 45 prosent i kvartalet. Snittprisen for kontraktene var over spot-prisen i perioden, slik at kontraktsporføljen har bidratt til positiv til resultatet. Resultatet er også påvirket av gode disposisjoner i spot-markedet.

Kontraktsdekningen for fjerde kvartal 2017 ventes å ligge rundt 40 prosent. Gjennomsnittsprisen på kontraktsporføljen er på nivå med foregående kvartaler.

Elimineringer

Fra og med fjerde kvartal 2013 er forsknings- og utviklingskostnader (FoU) del av elimineringer i segmentrapporteringen. Av et samlet slaktevolum på 34 000 tonn i tredje kvartal 2017 utgjorde FoU-kostnader NOK 0,46 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	Q3 17	Q3 16	2016
Driftsinntekter	631,9	511,9	1 720,6
Operasjonell EBIT	183,5	151,5	473,9
Operasjonell EBIT %	29,0%	29,6%	27,5%
Verdijustering biomasse	-86,4	26,4	127,8
Resultat før skatt	95,1	175,0	581,8
SalMar andel etter skatt	42,1	68,9	236,6
Slaktevolum (1 000 tgv)	9,4	8,1	28,0
EBIT/kg.gw (NOK)	19,46	18,59	16,90

Norskott Havbruk hadde driftsinntekter på NOK 631,9 millioner i tredje kvartal, opp fra NOK 598,7 millioner i andre kvartal 2017 og NOK 511,9 millioner i tredje kvartal 2016.

Totalt slaktet Norskott Havbruk rekordhøye 9 400 tonn fisk i kvartalet, som er en økning på rundt 1 000 tonn fra foregående kvartal, og i underkant av 1 300 tonn fra tilsvarende periode i fjor.

SalMars andel av slaktevolumet utgjorde 4 700 tonn.

Selskapet leverer et sterkt resultat i tredje kvartal 2017. Den underliggende driften er god, men Scottish Seafarms er påvirket av biologiske utfordringer knyttet til gjellehelse på enkelt-lokaliteter på Mainland Skottland og Shetland.

Gjellehelseutfordringene har påvirket resultatet i kvartalet negativt gjennom behov for tidlig uttak av fisk med lav slaktevekt. Uttaket av fisk med lav slaktevekt fortsetter inn i fjerde kvartal og vil påvirke slaktevolum negativt i 2018.

Kontraktsandelen for kvartalet var på 41%.

Driftsresultat per kilo sløyd vekt endte på NOK 19,46, ned fra NOK 26,91 per kilo i foregående kvartal, men opp fra NOK 18,59 per kilo i tredje kvartal i fjor.

Selskapet forventer å slakte rundt 32 000 i 2017. For 2018 forventes et slaktevolum på 27 000 tonn.



Arnarlax HF

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

millioner kroner	Q3 17	Q2 17	2016
Driftsinntekter	113,8	193,8	247,4
Operasjonell EBIT	-4,8	26,0	-1,7
Operasjonell EBIT %	-4,2%	13,4%	-0,7%
Verdijustering biomasse	-7,3	-52,7	183,5
Resultat før skatt	-18,4	-48,8	205,4
SalMar andel etter skatt	-9,8	-16,7	52,2
Slaktevolum (1 000 tgv)	1,7	2,8	4,0
EBIT/kg.gw (NOK)	-2,91	9,32	-0,41

Arnarlax slaktet rundt 1 700 tonn i tredje kvartal 2017, mot 2 800 tonn i foregående kvartal. Samlede driftsinntekter utgjorde NOK 113,8 millioner, ned fra NOK 193,8 millioner i andre kvartal.

Kostnaden på slaktet biomasse i tredje kvartal er negativt påvirket av biologiske utfordringer, herunder høy dødelighet, blant annet som følge av fiskesykdommen BKD. I tillegg påvirkes kostnadene av at selskapet er i en oppbyggingsfase med suboptimal driftsstruktur. Utviklingen av selskapet vil kreve langsiktig strukturell oppbygging og betydelige investeringer i de kommende år.

Operasjonelt driftsresultat for perioden var negativt med NOK 4,8 millioner i kvartalet, tilsvarende en EBIT per kilo på NOK -2,91. I foregående kvartal oppnådde Arnarlax et operasjonelt driftsresultat på NOK 26,0 millioner, tilsvarende en EBIT per kilo på NOK 9,32.

For hele 2017 venter selskapet å slakte rundt 9 500 tonn laks. For 2018 forventes et slaktevolum på 11 000 tonn.

MARKED

Tilbud og etterspørsel

Det globale utbudet av atlantisk laks var på rundt 588 300 tonn i tredje kvartal 2017, opp 10 prosent fra tredje kvartal i 2016.

Oppgangen er i all hovedsak drevet av høyere utbud fra Chile, samt et noe høyere utbud fra norske oppdrettere.

Samlet slaktevolum av atlantisk laks fra chilenske oppdrettere utgjorde 141 700 i kvartalet, en økning på 29 400 tonn, eller 26 prosent, fra samme periode i fjor. Det er ventet sterk vekst i utbudet fra Chile også i fjerde kvartal. For hele 2018 er det ventet en vekst i tilbudet fra Chilenske produsenter på rundt 8 prosent.

I Norge ble det i perioden slaktet rundt 315 100 tonn laks, en økning på 13 100 tonn, eller 4 prosent fra samme periode i fjor. Det ventet at veksten vil tilta, og i fjerde kvartal isolert er det ventet en vekst på 9 prosent fra samme periode året før. For helåret 2018 er det ventet en vekst i utbudet av atlantisk laks fra norske produsenter på 8 prosent, tilsvarende en økning på 93 500 tonn.

I Storbritannia ble det i tredje kvartal slaktet rundt 44 400 tonn laks, en økning på 4 100 tonn, eller 10 prosent, fra samme periode i fjor. I Nord-Amerika ble det slaktet 43 200 tonn i kvartalet, en økning på 1 500 tonn fra tilsvarende periode året før, mens det på Færøyene ble slaktet 18 400 tonn i perioden, en økning på 12 prosent fra tredje kvartal i fjor. Utbudet fra øvrige oppdrettsregioner utgjorde rundt 25 500 tonn i perioden, en økning på 15 prosent fra samme periode i fjor.

Samlet norsk eksport av atlantisk laks var på cirka 295 000 tonn rund vekt i kvartalet, en økning på cirka 4 000 tonn, eller 2 prosent fra tredje kvartal 2016.

Totalt ble det i tredje kvartal eksportert laks for rundt NOK 16,1 milliarder kroner.

Samlet eksport av norsk laks til EU utgjorde 224 000 tonn i perioden, det samme som i tilsvarende periode i 2016. I verdi utgjorde eksporten til EU NOK 11,8 milliarder, opp 2 prosent fra tredje kvartal 2016.

Målt i volum har det vært en nedgang i eksporten til hovedmarkedene for norsk laks i Europa. Unntaket er Danmark, der eksporten økte med 20 prosent til 29 400 tonn sammenlignet med ett år tidligere. Det har også vært vekst i eksporten til det spanske markedet, dog fra noe lavere volumer.

I Frankrike og Polen fortsatte nedgangen fra foregående kvartaler, og eksporten av norsk laks til de to landene var på 31 200 tonn og 40 500 tonn, tilsvarende en nedgang på henholdsvis 4 og 6 prosent.

Den sterkeste nedgangen var imidlertid i Storbritannia, som fortsatte den negative utviklingen fra foregående kvartal. Totalt ble det eksportert 15 100 tonn norsk laks til det britiske markedet, ned 25 prosent fra tilsvarende periode i fjor.

Eksporten til de asiatiske markedene økte videre i tredje kvartal, og samlet volum til regionen utgjorde 10 900 tonn, opp 26 prosent fra tredje kvartal i fjor.

Eksporten til USA fortsatte også den positive utviklingen i tredje kvartal og utgjorde totalt 14 600 tonn, opp 6 prosent sammenlignet med ett år tidligere.

Pris og valuta

De seneste kvartalene har prissvingningene vært betydelige, med noteringer i området NOK 60–75 per kilo. Gjennom tredje falt imidlertid prisen fra NOK 65 per kilo ved inngangen av perioden, til ned mot NOK 50 per kilo i midten av september, før den igjen trakk noe opp. Siste notering i kvartalet var på 55,06 per kilo.

Som følge av prisnedgangen var snittprisen for perioden sett under ett ned, både i forhold til foregående kvartal og i forhold til samme periode i fjor. Gjennomsnittlig laksepris for tredje kvartal 2017 (NASDAQ Salmon Index) var NOK 56,55 per kilo, mot NOK 67,83 per kilo i foregående kvartal og NOK 60,47 per kilo i tredje kvartal i fjor.

Snittprisen for årets første ni måneder sett under ett viste imidlertid en økning på NOK 2,60 per kilo til NOK 63,59 per kilo, sammenlignet med tilsvarende periode i fjor.

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



Fra utgangen av andre kvartal 2017 til utgangen av tredje kvartal 2017 styrket den norske kronen seg mot EUR, GBP og USD med henholdsvis 1,7 prosent, 1,9 prosent og 4,9 prosent.

Fra utgangen av tredje kvartal i fjor har imidlertid den norske kronen svekket seg med 4,7 prosent mot EUR, 2,3 prosent mot GBP. År over år har kronen styrket seg mot USD med 1,0 prosent.

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 746 600 tonn rund vekt ved utgangen av tredje kvartal 2017. Dette er 7,9 prosent mer enn på samme tid året før, da samlet biomasse var på 691 900 tonn rund vekt. Ved utgangen av andre kvartal 2017 utgjorde samlet norsk biomasse 635 900 tonn rund vekt.

Biomassen i Chile var på 301 000 tonn rund vekt ved utgangen av kvartalet. Dette er hele 18 prosent over nivået på samme tid året før. I Storbritannia var samlet biomasse per 30. september rundt 93 700 tonn rund vekt, 5,3 prosent over nivået på samme tid året før.

Samlet biomasse på Færøyene ved utgangen av perioden anslås til 49 500 tonn rund vekt, det samme som ved utgangen av tredje kvartal 2016.

HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Nærings- og fiskeridepartementet fastsatte 15.1.2017 ny forskrift om produksjonsområder for lakse- og ørretoppdrett. Den nye inndelingen innebærer at lakse- og ørretoppdrett er blitt inndelt i 13 geografisk adskilte produksjonsområder, som erstatter Fiskeridirektoratets ju regioner.

Alle ordinære akvakulturtillatelser er nå knyttet til et av de nye produksjonsområdene. Samtidig vil det innføres et nytt reguleringsregime, hvor det åpnes for seks prosent vekst i områder hvor miljøpåvirkningen anses akseptabel. Antatt påvirkning av lakselus på vill laksefisk vil være den miljøindikator som avgjør om det er grunnlag for oppjustering, nedjustering eller uendret produksjon i et område. Dette omtales som «trafikklyssystemet» hvor områdene tildeles grønt, rødt eller gult lys. Andre miljøparameter enn lakselus kan tas inn som indikatorer på et senere tidspunkt.

I en pressemelding 30.10.2017 gjorde Nærings- og fiskeridepartementet det kjent hvilke farger de ulike produksjonsområdene er tildelt. 8 av totalt 13 produksjonsområder har fått grønt lys, noe som gir mulighet for produksjonsvekst. Det gjelder også for områder hvor SalMar har produksjon i nordlige deler av region Midt og i region Nord. SalMar har til sammen 40 produksjonslisenser i de områdene som er gitt grønt lys, tilsvarende en samlet MTB på 37 344 tonn.

06.11.17 offentliggjorde Nærings og Fiskeridepartementet sitt forslag til vilkår for kapasitetsøkninger i hht. det nye systemet for produksjonsvekst. Samlet sett gis det i disse vilkårene åpning for tildeling av 24 000 tonn i kapasitetsvekst. Vilårene innebærer at det vil gis et tilbud til innehavere av tillatelser i grønne produksjonsområder om å øke MTB på eksisterende tillatelser med 2%. Det vil også gis tilbud om inntil 6% kapasitetsøkning på tillatelser som innfrir krav til unntak i produksjonsområder som er definert grønne, gule og røde. Vederlaget for kapasitetsvekst er i de foreslåtte vilkårene satt til 120 000 kroner per tonn kapasitetsøkning.

Kapasitetsøkning som ikke anvendes i tildelingen av 2% vekst på tillatelser i grønne produksjonsområder og tildeling av vekst på tillatelser som innfrir krav til unntak, vil tildeles i form av nye tillatelser gjennom et auksjonssystem.

AKSJONÆRINFORMASJON

Ved utgangen av september 2017 hadde SalMar totalt 113 299 999 utestående aksjer fordelt på 5 021 aksjonærer.

Selskapets hovedaksjonær, Kverva AS, eier 53,4 prosent av aksjene i selskapet. De 20 største aksjonærene eier totalt 75,64 prosent av aksjene, hvorav SalMar ASA er niende største aksjonær, med en beholdning på 984 368 aksjer, tilsvarende 0,87 prosent av totalt antall utestående aksjer per 30. september 2017.

SalMars aksjekurs har i løpet av perioden variert mellom NOK 195,80 og NOK 233,00. Sluttkurs ved utgangen av kvartalet var NOK 225,00. Aksjekursen ved utgangen av foregående kvartal var NOK 207,10. Følgelig er aksjekursen opp 9 prosent i løpet av perioden. Sluttkurs ved utgangen av 2016 var NOK 258,10, slik at kursen i løpet av årets første ni måneder 2017 er ned 13 prosent.

Total ble det omsatt i overkant av 12,2 millioner aksjer i kvartalet, tilsvarende rundt 11 prosent av totalt antall utestående aksjer. Gjennomsnittlig dagsomsetning i perioden var 187 675 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.

FRAMTIDSUTSIKTER

Det globale utbudet av atlantisk laks økte med 10 prosent i tredje kvartal 2017, sammenlignet med tredje kvartal 2016. Det ventes tilsvarende utvikling også for fjerde kvartal, slik at det for året sett under ett er ventet et samlet utbud av atlantisk laks på 2,28 millioner tonn, en økning på rundt 5 prosent sammenlignet med 2016.

Etter en nedgang i utbudet fra Norge i første halvår, var i det tredje kvartal en økning på 4 prosent samme periode året før. Trenden antas å vedvare, slik at det både for fjerde kvartal isolert og for helåret 2018 ventes en vekst i det norske utbudet av atlantisk laks på 8-9 prosent. For 2018



tilsvarer dette en økning i utbudet på 93 500 tonn, til 1,3 millioner tonn.

I Chile økte utbudet av atlantisk laks med hele 26 prosent i tredje kvartal. Den sterke veksten antas å fortsette i de kommende to kvartaler, for så å avta i andre halvår 2018. I fjerde kvartal er det ventet en vekst på 16 prosent, slik at samlet utbud fra Chile for 2017 sett under ett anslås til 552 600 tonn, opp 10 prosent fra året før. For 2018 anslås samlet slaktevolum fra regionen til 595 900 tonn, en økning på 8 prosent fra inneværende år.

I Nord-Amerika var utbudet i tredje kvartal opp 4 prosent sammenlignet med tredje kvartal året før, og samlet utbud fra regionen endte på rundt 43 200. For fjerde kvartal er det ventet en økning på 7 prosent til 44 300 tonn, slik at det for året sett under ventes en nedgang på 3 prosent til 160 100 tonn. For 2018 er det ventet en økning på 4 prosent, hovedsakelig drevet av betydelig vekst i årets første kvartal.

I Storbritannia og på Færøyene er det for året under ett ventet en økning i samlet utbud på henholdsvis 17 400 tonn og 4 800 tonn, slik at samlet utbud fra disse oppdrettsregionene i 2017 anslås til henholdsvis 174 800 tonn og 82 100. Fra 2017 til 2018 er det ventet kun marginale endringer i utbudet fra de to regionene.

Utbudet fra øvrige regioner anslås til 102 200 tonn for 2017, en økning fra 2016 på 14 900 tonn, eller 17 prosent. For 2018 anslås utbudet fra øvrige produsentregioner til 110 600 tonn, en økning på 8 prosent fra 2017.

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 ble sluttført innenfor planlagt tid og kost i Kina.

Havmerden ankom Frohavet utenfor trøndelagskysten 5. september 2017. Installasjon av Ocean Farm 1 på lokalitet og utsett av fisk har gått etter plan. Prosjektet er nå inn i en operativ pilotfase. Utslakting av første generasjon fra havmerden er ventet andre halvår 2018. Prosjektet har et stort potensiale for hele næringen dersom det lykkes.

Den biologiske situasjonen i Midt-Norge har vist en bedring gjennom tredje kvartal og vurderes som bedre enn for et år siden. Fisk satt i sjøen våren 2017 har hatt en god produksjon så langt. Biomassen i regionen er 26% høyere ved utgangen av perioden sammenlignet med tilsvarende periode i fjor.

SalMar har iverksatt en rekke tiltak for å håndtere utfordringen knyttet til lakselus så vel som for å bedre fiskehelsesituasjonen på andre områder. Dette har styrket SalMars evne til å håndtere situasjonen på en god måte, noe man har sett effekter av i tredje kvartal. Effekten er ventet å vedvare i de kommende kvartaler.

I Nord-Norge ventes den positive utviklingen å fortsette, med en flat kostnadsutvikling i de kommende kvartaler. Stående biomasse er 10% høyere ved utgangen av kvartalet sammenlignet med tilsvarende periode i fjor.

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

SalMar forventer å slakte 134 000 tonn i 2017. For 2018 forventer SalMar å slakte 143 000 tonn.

Kontraktsdekningen for fjerde kvartal 2017 ventes å ligge på omtrent 40%. Gjennomsnittsprisen på kontraktsporteføljen er på nivå med foregående kvartaler. Kontraktsandelen for 2018 ligger per medio november 2017 på 25%

SalMar opplever fortsatt god etterspørsel for laks i selskapets nøkkelmarkeder og styret forventer fortsatt sterke resultater i de kommende kvartaler.



RESULTATREGNSKAP

<i>millioner kroner</i>	Q3 2017	Q3 2016	YTD 2017	YTD 2016	FY 2016
Driftsinntekter	2 676,6	2 262,1	8 036,6	6 553,5	9 029,8
Varekostnader	1 155,8	1 022,9	3 459,4	2 780,3	4 000,8
Lønnskostnader	219,2	217,9	687,5	622,6	861,5
Andre driftskostnader	398,1	354,7	1 137,1	1 012,3	1 377,8
EBITDA	903,5	666,5	2 752,6	2 138,3	2 789,7
Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	102,1	90,2	297,6	263,6	358,0
Operasjonell EBIT	801,3	576,3	2 455,0	1 874,7	2 431,6
Virkelig verdijustering	469,5	173,3	0,6	117,6	654,0
EBIT (driftsresultat)	1 270,9	749,6	2 455,6	1 992,3	3 085,6
Resultat fra tilknyttede selskaper	32,9	67,5	190,0	159,5	286,8
Netto rentekostnader	-24,4	-27,0	-69,2	-74,8	-101,3
Netto andre finansposter	15,9	26,4	-14,9	46,9	70,9
EBT (Resultat før skatt)	1 295,3	816,5	2 561,5	2 123,9	3 342,1
Beregnete skatter	305,5	189,1	564,9	489,6	691,1
Periodens resultat	989,8	627,3	1 996,5	1 634,3	2 651,0
<i>Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet</i>					
Omregn. diff og utvidede resultatposter i tilknyttede selskaper	-14,8	-36,9	8,0	-107,6	-105,3
Omregn. diff i datterselskaper	-4,3	-0,4	-2,9	1,6	-1,8
Kontantstrømsikring, netto etter skatt	-2,1	-0,6	-11,5	-0,6	11,5
Valutakursdifferanse på nettoinvestering i utenlandsk enhet		-		-	-0,3
Periodens totalresultat	968,5	589,5	1 990,1	1 527,7	2 555,1
Periodens resultat tilordnes:					
Ikke-kontrollerende eierinteresser	8,4	-15,6	21,6	-7,8	13,9
Aksjonærene i SalMar ASA	981,3	642,9	1 974,9	1 642,1	2 637,1
Periodens resultat per aksje (NOK)	8,74	5,73	17,58	14,65	23,51
Periodens resultat per aksje - utvannet	8,71	5,71	17,53	14,59	23,43



BALANSE KONSERN

millioner kroner	30.09.2017	30.06.2017	31.12.2016	30.09.2016
EIENDELER				
Immaterielle eiendeler	2 929,2	2 929,9	2 910,8	2 911,9
Varige driftsmidler	3 578,9	3 420,7	3 137,5	3 050,1
Finansielle eiendeler	1 052,5	1 060,3	960,0	857,0
Sum anleggsmidler	7 560,6	7 410,9	7 008,3	6 819,0
Varebeholdninger	4 904,8	4 350,4	5 221,8	4 286,6
Kundefordringer	551,6	546,6	595,8	484,5
Andre kortsiktige fordringer	227,4	298,2	302,1	407,1
Betalingsmidler	193,6	224,2	273,7	419,8
Sum omløpsmidler	5 877,4	5 419,4	6 393,4	5 597,9
SUM EIENDELER	13 438,0	12 830,3	13 401,7	12 416,9
EGENKAPITAL OG GJELD				
Sum innskutt egenkapital	561,9	551,2	529,0	523,3
Annen egenkapital	6 686,0	5 725,9	6 069,4	5 060,6
Ikke-kontrollerende eierinteresser	85,9	87,3	82,4	60,7
Sum egenkapital	7 333,8	6 364,4	6 680,8	5 644,6
Sum avsetning for forpliktelser	1 421,9	1 332,2	1 495,3	1 228,9
Rentebærende langsiktig gjeld	1 463,8	2 320,3	2 439,6	2 230,5
Sum langsiktig gjeld	2 885,7	3 652,4	3 934,9	3 459,5
Rentebærende kortsiktig gjeld	344,8	216,1	198,6	140,4
Annen kortsiktig gjeld	2 873,7	2 597,4	2 587,4	3 172,4
Sum kortsiktig gjeld	3 218,5	2 813,5	2 786,0	3 312,8
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	13 438,0	12 830,3	13 401,7	12 416,9
Netto rentebærende gjeld	1 615,0	2 312,2	2 364,5	1 951,2
EK andel	54,6 %	49,6 %	49,9 %	45,5 %

KONTANTSTRØM

millioner kroner	Q3 2017	Q3 2016	YTD 2017	YTD 2016	FY 2016
Resultat før skatt	1 295,3	816,5	2 561,5	2 123,9	3 342,1
Periodens betalte skatter	-	-	-19,8	-17,6	-291,0
Avskrivninger	102,1	90,2	297,6	263,6	358,0
Resultatandel fra tilknyttede selskap	-32,9	-67,5	-190,0	-159,5	-286,8
Gevinst ved utgang datterselskap	-	-	-11,0	-28,4	-26,6
Endring virkelig verdjustering	-469,5	-173,3	-0,6	-117,6	-654,0
Endring i arbeidskapital	26,7	302,6	64,7	855,5	364,2
Andre endringer	48,6	-31,1	145,9	45,5	-81,2
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	970,3	937,4	2 848,3	2 965,5	2 724,6
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-234,6	-246,0	-645,1	-1 089,3	-1 231,3
Endringer i rentebærende gjeld	-727,7	-438,3	-841,2	-530,9	-264,0
Utbetaling av utbytte	-9,8	-4,7	-1 366,0	-1 125,9	-1 125,9
Netto renter betalt	-24,4	-27,2	-69,2	-75,0	-101,3
Andre endringer	-	-	-4,0	-	-
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-761,9	-470,2	-2 280,4	-1 731,7	-1 491,2
Netto kontantstrøm i perioden	-26,3	221,2	-77,2	144,5	2,1
Valutakurseffekter	-4,3	-0,4	-2,9	1,6	-2,1
Konter og kontantekvivalenter IB	224,2	198,9	273,7	273,7	273,7
Konter og kontantekvivalenter UB	193,6	419,8	193,6	419,8	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						1 974,9	21,6	1 996,5
Utvidet resultatregnskap					-2,9	-3,5	0,0	-6,4
Periodens totalresultat	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,9	1 971,4	21,6	1 990,1
<i>Transaksjoner med eierne</i>								
Utbytte						-1 347,8	-18,2	-1 366,0
Utgang ikke-kontrollerende eierinteresser						-4,0	0,0	-4,0
Tildeling opsjoner				32,8		0,0	0,0	32,8
Andre endringer						0,0	0,0	0,0
Sum transaksjoner med eierne	0,0	0,0	0,0	32,8	0,0	-1 351,8	-18,2	-1 337,1
Egenkapital per 30.09.2017	28,3	-0,2	415,3	118,5	4,2	6 681,8	85,9	7 333,8

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	Elim.	Konsern
3Q 2017					
Driftsinntekter (NOK mill.)	1 358,2	623,1	2 763,4	-2 068,1	2 676,6
Operasjonell EBIT (NOK mill.)	488,5	293,3	46,2	-26,6	801,3
Operasjonell EBIT %	36,0 %	47,1 %	1,7 %		29,9 %
Slaktet kvantum (1 000 tgv)	23,2	10,8			34,0
EBIT/ kg gw (NOK)	21,05	27,29			23,60
3Q 16					
Driftsinntekter (mill.)	1 424,9	369,0	2 697,1	-2 228,9	2 262,1
Operasjonell EBIT (mill.)	545,8	181,4	-118,8	-32,1	576,3
Operasjonell EBIT %	38,3 %	49,2 %	-4,4 %		25,5 %
Slaktet kvantum (1 000 tgv)	23,4	6,2			29,6
EBIT/ kg gw (NOK)	23,35	29,12			19,46
YTD 2017					
Driftsinntekter (NOK mill.)	3 836,5	2 236,1	8 158,1	-6 194,1	8 036,6
Operasjonell EBIT (NOK mill.)	1 533,8	1 147,7	-127,7	-98,8	2 455,0
Operasjonell EBIT %	40,0 %	51,3 %	-1,6 %		30,5 %
Slaktet kvantum (1 000 tgv)	60,6	34,7			95,2
EBIT/ kg gw (NOK)	25,33	33,11			25,78
YTD 2016					
Driftsinntekter (mill.)	3 361,8	2 009,1	6 640,1	-5 457,5	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 %	-7,6 %		28,6 %
Slaktet kvantum (1 000 tgv)	55,5	33,6			89,1
EBIT/ kg gw (NOK)	25,85	30,89			21,05
FY 2016					
Driftsinntekter (NOK mill.)	4 343,5	2 799,2	9 035,8	-7 148,7	9 029,8
Operasjonell EBIT (NOK mill.)	1 770,2	1 480,3	-685,8	-133,1	2 431,6
Operasjonell EBIT %	40,8 %	52,9 %	-7,6 %		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

	3Q 2017	3Q 2016	YTD 2017	YTD 2016	FY 2016
Utestående antall aksjer (utvannet) - periodens slutt (mill.)	112,7	112,5	112,7	112,5	112,6
Resultat per aksje (NOK)	8,74	5,73	17,58	14,65	23,51
Utvannet resultat per aksje (NOK)	8,71	5,71	17,53	14,59	23,43
EBITDA %	33,8 %	29,5 %	34,3 %	32,6 %	30,9 %
Operasjonell EBIT %	29,9 %	25,5 %	30,5 %	28,6 %	26,9 %
EBIT %	47,5 %	33,1 %	30,6 %	30,4 %	34,2 %
Resultatmargin før skatt %	48,4 %	36,1 %	31,9 %	32,4 %	37,0 %
Utvannet kontantstrøm per aksje (NOK)	8,61	8,33	25,28	26,36	24,21
Netto rentebærende gjeld (mill.)	1 615,0	1 951,2	1 615,0	1 951,2	2 364,5
Egenkapitalandel %	54,6 %	45,5 %	54,6 %	45,5 %	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 Q3 2017.

Note 2 - Selskapets 20 største aksjonærer

Navn	Aksjer	%
KVERVA AS	60 500 000	53,40 %
FOLKETRYGDFONDET	7 774 510	6,86 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	2 260 530	2,00 %
LIN AS	1 754 498	1,55 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	1 747 005	1,54 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	1 141 911	1,01 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	1 074 959	0,95 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	1 074 566	0,95 %
SALMAR ASA	984 368	0,87 %
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	877 595	0,77 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	791 538	0,70 %
PARETO AKSJE NORGE	776 235	0,69 %
J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A.	748 637	0,66 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	671 116	0,59 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	663 839	0,59 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	628 912	0,56 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	599 771	0,53 %
KLP AKSJENORGE INDEKS	563 806	0,50 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	539 034	0,48 %
JPMORGAN EUROPEAN SMALLERCOMPANIES	530 654	0,47 %
Sum topp 20	85 703 484	75,64 %
Andre	27 596 515	24,36 %
Total	113 299 999	100,00 %

**Note 3 - Varer og biologiske eiendeler**

Balanseført verdi av varelager	30.09.2017	30.06.2017	31.12.2016	30.09.2016
Råvarer	110,2	100,3	132,1	117,5
Biologiske eiendeler	4 663,7	4 123,1	4 997,0	4 067,4
Ferdigvarer	130,9	126,9	92,7	101,6
Sum	4 904,8	4 350,4	5 221,8	4 286,6

Virkelig verdijustering biomasse	30.09.2017	30.06.2017	31.12.2016	30.09.2016
Historisk kost	3 091,0	2 867,1	2 968,3	2 684,1
Verdijustering biomasse	1 572,7	1 256,0	2 028,7	1 383,3
Balanseført verdi	4 663,7	4 123,1	4 997,0	4 067,4

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 2017	3Q 2016	YTD 2017	YTD 2016	FY 2016
Endring i virkelig verdijustering biomasse	316,7	340,8	-455,9	407,2	1 052,5
Endring i avsetning tapskontrakter	51,4	-183,1	261,9	-457,2	-316,0
Urealisert verdiendring Fish Pool kontrakter	22,7	-52,0	99,1	-23,7	-144,3
Urealisert verdiendring valuta og valutaterminkontrakter	78,7	67,5	95,5	191,3	61,7
Resultatført virkelig verdijustering	469,5	173,3	0,6	117,6	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	235,1	-39,7	-5,5	190,0
Andre poster over totalresultat	1,1	6,9	-	8,0
Mottatt utbytte	-133,5	-	-	-133,5
Utgående balanse 30.09.2017	712,2	258,0	28,5	998,7

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

	3Q 2017	3Q 2016	YTD 2017	YTD 2016	FY 2016
Netto rentekostnad	-24,4	-27,0	-69,2	-74,8	-101,3
Andre netto finansposter	15,9	26,4	-14,9	46,9	70,9
Netto finansposter	-8,4	-0,7	-84,1	-27,9	-30,4