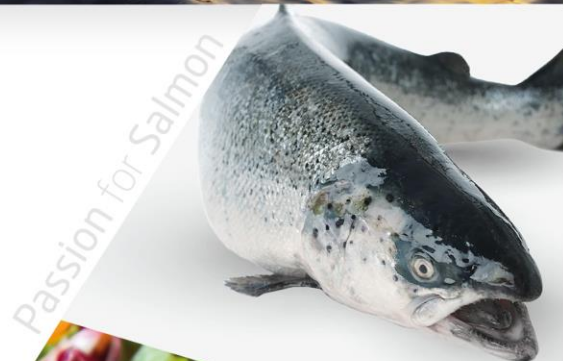


KVARTALSRAPPORT

Fjerde kvartal 2017



BEDRING I DRIFT FOR FJERDE KVARTAL PÅ RAD

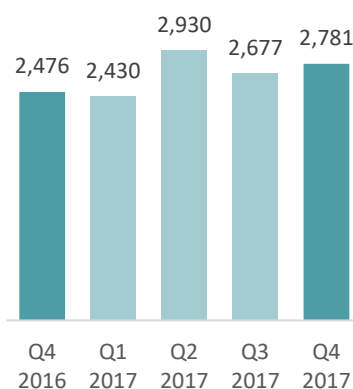
HOVEDPUNKTER 4. KVARTAL 2017

- Bedring i underliggende drift for samtlige segmenter for fjerde kvartal på rad
- Biologisk produksjon i tråd med forventninger – høyere volum og lavere kostnad
- EBIT per kilo negativt påvirket av lavere laksepriser
- Ocean Farm presterer godt
- Styret innstiller på et utbytte for 2017 på NOK 19,00 per aksje

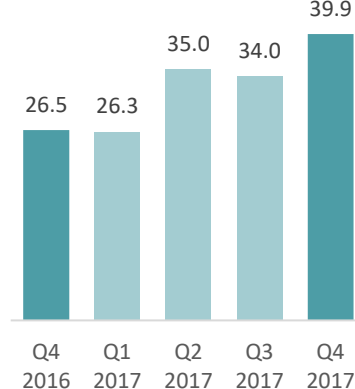
NØKKELTALL KONSERN

<i>millioner kroner</i>	Q4 2017	Q4 2016	2017	2016
Driftsinntekter	2 780,6	2 476,3	10 817,2	9 029,8
Operasjonell EBIT	707,2	557,0	3 162,2	2 431,6
Operasjonell EBIT %	25,4 %	22,5 %	29,2 %	26,9 %
Virkelig verdijustering	-370,6	536,4	-370,0	654,0
Resultat tilknyttet selskap	19,0	127,4	208,9	286,8
Resultat før skatt	294,7	1 218,2	2 856,2	3 342,1
EPS-utvannet (NOK)	2,66	8,84	20,18	23,43
NIBD	1 222,5	2 364,5	1 222,5	2 364,5
EK andel %	59,3 %	49,9 %	59,3 %	49,9 %
Slaktevolum (1000 tgw)	39,9	26,5	135,2	115,6
EBIT/ kg gw (NOK)	17,70	20,98	23,40	21,03

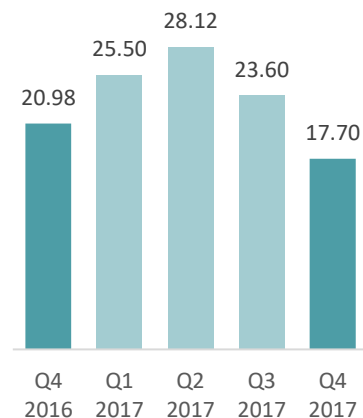
Driftsinntekter (mill.)



Slaktevolum (1 000 tgw)



EBIT/kg gw (NOK)





FINANSIELL GJENNOMGANG

Resultat 4. kvartal 2017

SalMar leverer et operativt godt fjerde kvartal med tilfredsstillende resultater fra samtlige rapporteringssegmenter.

I fjerde kvartal 2017 slaktet SalMar-konsernet 39 900 tonn laks, mot 34 000 tonn i foregående kvartal og 26 500 tonn i fjerde kvartal 2016.

Norskott Havbruk (Scottish Sea Farms) slaktet i tillegg totalt 7 200 tonn i kvartalet, ned fra 9 400 tonn i foregående kvartal, men opp fra 5 800 i fjerde kvartal i 2016. SalMar eier 50 prosent av Norskott Havbruk.

Prisen for atlantisk laks har falt betydelig gjennom 2017, fra en kilopris i underkant av NOK 80 per kilo ved inngangen til året, til priser rundt NOK 50 per kilo ved utgangen. Etter en noe volatil utvikling i første halvår, var utviklingen for andre halvår fallende. I fjerde kvartal isolert var trenden negativ i første del av perioden med laksepriser ned mot NOK 43 per kilo, før den økte til rundt NOK 52 per kilo ved utgangen av perioden.

Gjennomsnittlig laksepris (NASDAQ Salmon Index) for kvartalet sett under ett endte på NOK 49,42 per kilo, sammenlignet med NOK 56,55 per kilo i foregående kvartal og NOK 67,17 per kilo i fjerde kvartal 2016.

SalMars samlede driftsinntekter for fjerde kvartal endte på NOK 2 780,6 millioner, mot NOK 2 676,6 millioner i tredje kvartal og NOK 2 476,3 millioner i fjerde kvartal 2016.

Operasjonelt driftsresultat (EBIT) for konsernet endte på NOK 707,2 millioner i perioden, ned fra NOK 801,3 millioner i foregående kvartal, men opp fra NOK 557,0 millioner i samme periode året før.

For konsernet gir det en operasjonell EBIT per kilo på NOK 17,70, sammenlignet med NOK 23,60 per kilo i tredje kvartal 2017 og NOK 20,98 per kilo i fjerde kvartal 2016.

Det henvises til segmentresultatene for en nærmere redegjørelse for operasjonelt driftsresultat.

SalMars viktigste nøkkeltall for resultatmåling under IFRS er operasjonell EBIT. Dette resultatet viser den underliggende driften i perioden. Særskilte poster som ikke er knyttet til den underliggende driften er presentert på egne linjer.

Virkelige verdijusteringer har påvirket det bokførte driftsresultatet negativt med NOK 370,6 millioner i kvartalet. Virkelig verdijustering av stående biomasse er redusert med NOK 471,8 millioner i kvartalet, mens endring i urealiserte tap på kontrakter, finansielle Fish Pool-kontrakter samt valutaposisjoner, netto ga en positiv resultateffekt på NOK 101,2 millioner. Se note 4 for nærmere spesifisering.

Driftsresultatet for fjerde kvartal 2017 endte dermed på NOK 336,6 millioner, mot NOK 1 093,3 millioner i fjerde kvartal 2016. Driftsresultatet i fjerde kvartal 2016 var positivt påvirket av verdijusteringer på til sammen NOK 536,4 millioner.

Resultatbidraget fra tilknyttede selskaper utgjorde NOK 19,0 millioner i perioden. Bidraget stammer i all hovedsak fra andelen av resultat fra Norskott Havbruk og Arnarlax.

Resultatbidraget fra tilknyttede selskaper i fjerde kvartal 2016 var på NOK 127,4 millioner.

Netto rentekostnader utgjorde NOK 26,6 millioner i kvartalet, mens netto andre finansposter var negativ med NOK 34,2 millioner. Resultat før skatt for perioden endte på NOK 294,7 millioner. Resultat før skatt i fjerde kvartal 2016 var på NOK 1 218,2 millioner.

For perioden er det tilbakeført skatter på til sammen NOK 6,5 millioner slik at konsernets resultat etter skatt for fjerde kvartal 2017 endte på NOK 301,3 millioner. Skattekostnaden i tilsvarende periode i 2016 var på NOK 201,5 millioner, og resultat etter skatt endte på NOK 1 016,7 millioner.

Resultat 2017

Konsernets samlede driftsinntekter for hele 2017 utgjorde NOK 10 817,2 millioner, mot NOK 9 029,8 millioner i 2016.

Slaktevolumet, eksklusiv Norskott Havbruk, endte på 135 200 tonn i perioden, opp fra 115 600 tonn i 2016.

Gjennomsnittlig laksepris (NASDAQ Salmon Index) for 2017 endte på NOK 59,93 per kilo, sammenlignet med NOK 62,68 per kilo året før.

Operasjonell EBIT for året endte på NOK 3 162,2 millioner, opp fra NOK 2 431,6 millioner året før. Resultatforbedringen er i hovedsak relatert til høyere prisoppnåelse, økte slaktevolumer, i tillegg til bedret underliggende drift og styrket biologisk kontroll.

Virkelig verdijustering for hele 2017 påvirket resultatet negativt med NOK 370,0 millioner, slik at driftsresultatet for året endte på NOK 2 792,2 millioner. Driftsresultatet for 2016 endte på NOK 3 085,6 millioner, etter et positivt bidrag fra verdijusteringer på NOK 654,0 millioner.

Resultat fra tilknyttede selskaper utgjorde NOK 208,9 millioner, mot NOK 286,8 millioner året før. Årets netto rentekostnader var på NOK 95,9 millioner, mens netto andre finansposter var negativ med NOK 49,1 millioner. Følgelig endte resultat før skatt for hele 2017 på NOK 2 856,2 millioner. I 2016 utgjorde netto rentekostnader NOK 101,3 millioner, mens netto andre finansposter var positiv med 70,9 millioner. Resultat før skatt for 2016 endte på NOK 3 342,1 millioner.

Skatt for 2017 er beregnet til NOK 558,4 millioner, slik at resultat etter skatt for året endte på NOK 2 297,8 millioner.

Resultatet for 2016 ble belastet med en skattekostnad på NOK 691,1 millioner og resultat etter skatt endte på NOK 2 651,0 millioner.



Kontantstrøm

SalMar-konsernet hadde en positiv kontantstrøm fra driften på NOK 526,2 millioner i fjerde kvartal, i all hovedsak knyttet til god inntjening. I tillegg er det i løpet av perioden frigjort arbeidskapital på til sammen NOK 132,0 millioner.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene var negativ med NOK 112,9 millioner i perioden. Utbetalinger knyttet til investeringer i varige driftsmidler utgjorde til sammen NOK 143,2 millioner i kvartalet. Av dette er NOK 24,1 millioner relatert til selskapets havmerd-satsing (Ocean Farming), NOK 42,0 millioner er investeringer knyttet til eksisterende og nye smoltanlegg, mens NOK 77,0 millioner er knyttet til øvrige investeringer i operasjonell virksomhet. I perioden er det mottatt utbytte fra tilknyttede selskaper på tilsammen NOK 27,5 millioner.

Konsernets netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene var negativ NOK 436,2 millioner i perioden. Beløpet er i all hovedsak relatert til nedbetaling av gjeld, som ble redusert med NOK 409,7 millioner i perioden. Netto betalte renter utgjorde NOK 26,6 millioner i kvartalet.

Dette ga SalMar en netto kontantstrøm på NOK -22,9 millioner i perioden. Inkludert positive valutaeffekter på NOK 6,4 millioner, bidro dette til en reduksjon av konsernets samlede beholdning av kontanter og kontantekvivalenter på NOK 16,5 millioner i perioden, slik at samlet kontantbeholdning ved utgangen av kvartalet var på NOK 177,1 millioner.

For hele 2017 var SalMar-konsernets netto kontantstrøm fra driften positiv med NOK 3 374,4 millioner (2 724,6). Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene var negativ med NOK 758,0 millioner (-1 231,3), mens samlet kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene var negativ med NOK 2 716,6 millioner (-1 491,2). Konsernets netto kontantstrøm for året sett under ett var negativ med NOK 100,2 millioner (2,1).

Finansiell stilling

Ved utgangen av 2017 hadde SalMar en totalbalanse på NOK 12 926,2 millioner, mot NOK 13 438,0 millioner tre måneder tidligere og NOK 13 401,7 millioner ved utgangen av 2016.

Balanseført verdi av konsernets varige driftsmidler økte med NOK 25,8 millioner gjennom kvartalet til NOK 3 604,8 millioner. Det investeres i tråd med vedtatte planer, i hovedsak knyttet til havmerd-prosjektet, utbygging av settefisk-kapasitet samt i beredskapskapasitet for lusehåndtering og generelle vedlikeholdsinvesteringer.

Ved utgangen av perioden utgjorde konsernets samlede omløpsmidler NOK 5 315,6 millioner, ned fra NOK 5 877,4 millioner tre måneder tidligere.

Balanseført verdi av varebeholdningen ble redusert med NOK 510,3 millioner i perioden. En mindre nedgang i stående biomasse i kvartalet forklarer nedgangen i tilvirkningskost i perioden. Beholdningen av ferdigvarer er opp NOK 7,2 millioner. Det har i perioden vært en nedgang i verdjusteringer biomasse på NOK 471,8 millioner, dette som følge av lavere forward-priser sammenliknet med utgangen av forrige kvartal.

Kundefordringene ble redusert med NOK 50,5 millioner til NOK 501,1 millioner i perioden, mens andre kortsiktige fordringer økte med NOK 15,5 millioner til NOK 242,9 millioner. Ved utgangen av kvartalet utgjorde SalMar-konsernets samlede kontantbeholdning NOK 177,1 millioner.

Konsernets samlede egenkapital per 31. desember 2017 var på NOK 7 668,1 millioner, tilsvarende en egenkapitalandel på 59,3 prosent. Se egen oppstilling for bevegelser i egenkapitalen for nærmere detaljer om endringer i kvartalet.

Samlet rentebærende gjeld ved utgangen av perioden var på NOK 1 399,6 millioner. Av dette utgjør gjeld til kredittinstitusjoner NOK 811,0 millioner, ordinær leasinggjeld NOK 28,5 millioner og leasinggjeld knyttet til InnovaMar NOK 316,1 millioner. Kortsiktig rentebærende gjeld på NOK 243,6 millioner er trekk på kassekreditt på NOK 108,7 millioner i tillegg til første års avdrag på langsiktig rentebærende gjeld på NOK 134,9 millioner.

Annen kortsiktig gjeld ble i løpet av kvartalet redusert med NOK 369,2 millioner til NOK 2 504,6 millioner. Reduksjonen skyldes i all vesentlighet redusert betalbar skatt på NOK 344,0 millioner, og en reduksjon i annen kortsiktig gjeld på NOK 143,7 millioner som i all hovedsak er relatert til redusert avsetning for tap på kontrakter på NOK 145,7 millioner.

Ved utgangen av 2017 utgjør SalMar-konsernets netto rentebærende gjeld NOK 1 222,5 millioner, en reduksjon på NOK 392,5 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	Q4 17	Q4 16	2017	2016
Driftsinntekter	1 362	982	5 198	4 343
Operasjonell EBIT	358	335	1 891	1 770
Operasjonell EBIT%	26 %	34 %	36 %	41 %
Slaktevolum (1 000 tkgw)	26,9	15,0	87,5	70,5
EBIT/ kg.gw (NOK)	13,30	22,43	21,63	25,13

I segment Midt-Norge ble det i fjerde kvartal 2017 slaktet totalt 26 900 tonn laks, mot 15 000 tonn i tilsvarende periode året før. Høyere volum oppveiet prisnedgangen og driftsinntektene endte på NOK 1 362,0 millioner i kvartalet, mot NOK 981,7 millioner i fjerde kvartal 2016.

Fisk satt i sjøen våren 2016 ble utslaktet i kvartalet og utgjorde om lag 1/3 av samlet slaktevolum i perioden. En betydelig andel av denne fisken kom fra lokaliteter med relativt høy underliggende kost grunnet biologiske utfordringer over tid. Dette volumet har påvirket kostnaden negativt i kvartalet.

Økologisk laks utgjorde 6 prosent av samlet volum for region Midt-Norge i kvartalet. Man har hatt bedre markedsforhold og styrking av prisnivåene for økologisk laks sammenlignet med tidligere perioder.

Det øvrige slaktevolumet i kvartalet kom fra fisk satt i sjø høsten 2016. Denne generasjonen har hatt en bedre biologisk utvikling, med lavere underliggende kostnad. For segment Midt-Norge samlet var det følgelig en nedgang i underliggende kostnad for fjerde kvartal på rad.

For å håndtere lusesituasjonen har SalMar gjort omfattende investeringer i behandlingskapasitet over tid. Tross bedring i lusesituasjonen for segmentet vil selskapet opprettholde bekjempelse-beredskapen med tilhørende kostnader.

Driftsresultat per kilo sløyd vekt for region Midt-Norge endte på NOK 13,30 i fjerde kvartal. Dette er ned fra NOK 21,05 per kilo i foregående kvartal, og ned fra NOK 22,43 per kilo i fjerde kvartal i 2016. Marginnedgangen i fjerde kvartal er knyttet til svakere prisoppnåelse enn i de kvartaler det er sammenlignet med.

SalMar forventer noe reduserte kostnader i segmentet i første kvartal 2018 sett mot fjerde kvartal 2017.

Segmentet opplever imidlertid noen helseutfordringer relatert til CMS og gjellehelse på deler av fisken satt i sjøen høsten 2017. Dette kan påvirke dødelighet og kost i kommende kvartaler.

For 2018 forventer selskapet å slakte rundt 96 000 tonn laks i segment Midt-Norge. Dette er en økning med 10 prosent sammenlignet med 2017.

Oppdrett Nord-Norge

millioner kroner	Q4 17	Q4 16	2017	2016
Driftsinntekter	629	790	2 865	2 799
Operasjonell EBIT	228	444	1 376	1 480
Operasjonell EBIT%	36 %	56 %	48 %	53 %
Slaktevolum (1 000 tkgw)	13,1	11,6	47,7	45,2
EBIT/ kg.gw (NOK)	17,50	38,28	28,84	32,78

I segment Nord-Norge ble det i perioden slaktet rundt 13 100 tonn laks. Dette er en økning på rundt 2 300 tonn fra foregående kvartal, og en økning på 1 500 tonn fra tilsvarende periode i fjor.

Segmentet hadde driftsinntekter på NOK 628,7 millioner i perioden, mot NOK 790,1 millioner i tilsvarende periode i 2016. Omsetningsnedgangen skyldes lavere laksepris.

Hovedandelen av volumet slaktet i perioden kommer fra fisk satt i sjøen våren 2016. Dette er fisk som har hatt god biologisk utvikling og lav underliggende kostnad.

Det har vært noe lavere slaktevekt i kvartalet sett mot forrige kvartal. Nedgangen skyldes i all hovedsak forsert slakting relatert til MTB tilpasning av biomasse.

Økt lusepress i enkeltområder i regionen påvirker kostnadsnivået for segmentet negativt. Særlig gjelder dette fisk satt i sjøen høsten 2016, der økt avlusningsaktivitet har påvirket kostnadene og vil fortsette å påvirke kostnadsbildet negativt i de kommende kvartaler.

SalMar er godt rustet til å håndtere lusesituasjonen i segmentet fremover.

Driftsresultatet per kilo i fjerde kvartal endte på NOK 17,50, ned fra NOK 27,29 i foregående kvartal, og ned fra NOK 38,28 per kilo i fjerde kvartal 2016. Marginnedgangen i fjerde kvartal er knyttet til svakere prisoppnåelse enn i de kvartaler det er sammenlignet med.

SalMar forventer noe økte kostnader i segmentet i første kvartal 2018 sett mot fjerde kvartal 2017.

For 2018 forventer selskapet å slakte rundt 47 000 tonn laks i segment Nord-Norge.



Salg og prosessering

millioner kroner	Q4 17	Q4 16	2017	2016
Driftsinntekter	2 767	2 396	10 925	9 036
Operasjonell EBIT	176	-180	48	-686
Operasjonell EBIT%	6 %	-8 %	0,4 %	-8 %

Segment Salg og prosessering hadde driftsinntekter på NOK 2 766,7 millioner i fjerde kvartal. Dette er på linje med foregående kvartal, men opp fra NOK 2 395,7 millioner i tilsvarende periode i fjor.

Segmentet omsetter hele konsernets slaktevolum, med unntak av volum fra samdriften med Lerøy i Finnmark som i fjerde kvartal utgjorde 2 190 tonn.

Driften viste et overskudd på NOK 175,5 millioner i perioden, opp fra NOK 46,2 millioner i foregående kvartal. I fjerde kvartal 2016 hadde Salg og prosessering et underskudd på NOK 180,5 millioner.

Resultatforbedringen skyldes god drift i samtlige av virksomhetsområdets aktiviteter.

Totalt ble det slaktet 32 700 tonn ved InnovaMar i perioden, sammenlignet med 30 016 tonn i foregående kvartal og 18 700 tonn i fjerde kvartal 2016. Både slakte og videreforedlingsaktivitetene har hatt høy kapasitetsutnyttelse og god underliggende drift i kvartalet.

Det forventes noe lavere aktivitet på industrisiden i de kommende kvartaler grunnet sesongmessige variasjoner på råstofftilgang.

Andelen fisk solgt på fastpriskontrakt var på rundt 44 prosent i kvartalet. Snittprisen for kontraktene var over spot-prisen i perioden, slik at kontraktsporteføljen har bidratt positivt til resultatet for segmentet.

Kontraktsdekningen for første kvartal 2018 ligger per medio februar rundt 48%, og for hele 2018 på ligger kontraktsandelen på 26 prosent.

Elimineringer

Fra og med fjerde kvartal 2013 er forsknings- og utviklingskostnader (FoU) del av elimineringer i segmentrapporteringen. Av et samlet slaktevolum på 39 900 tonn i fjerde kvartal 2017 utgjorde FoU-kostnader NOK 0,70 per kilo.

Tilknyttet selskap

Norskott Havbruk

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

millioner kroner	Q4 17	Q4 16	2017	2016
Driftsinntekter	485	355	2 088	1 721
Operasjonell EBIT	115	140	669	474
Operasjonell EBIT%	24 %	40 %	32 %	28 %
Verdijustering biomasse	-26	50	9	128
Resultat før skatt	87	185	670	582
SalMars andel etter skatt	38	74	273	237
Slaktevolum (1 000 tkgw)	7,2	5,8	31,0	28,0
EBIT/ kg.gw (NOK)	16,00	24,39	21,59	16,90

Norskott Havbruk hadde driftsinntekter på NOK 485,0 millioner i fjerde kvartal 2017, ned fra NOK 631,9 millioner i tredje kvartal, men opp fra NOK 354,6 millioner i fjerde kvartal 2016.

Totalt slaktet Norskott Havbruk rundt 7 200 tonn fisk i kvartalet, 2 200 tonn mindre enn i foregående kvartal, men 1 400 tonn mer enn i tilsvarende periode året før.

SalMars andel av slaktevolumet utgjorde 3 600 tonn.

Selskapet leverer et tilfredsstillende resultat i fjerde kvartal 2017. Den underliggende driften er god, men også i fjerde kvartal er Scottish Seafarms 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. Fisk berørt av disse utfordringene er uslaktet i løpet av kvartalet.

Kontraktsandelen for kvartalet var på 44%.

Driftsresultat per kilo sløyd vekt endte på NOK 16,00 i perioden, sammenlignet med NOK 19,46 per kilo i foregående kvartal og NOK 24,39 per kilo i fjerde kvartal 2016.

Selskapet forventer å slakte rundt 26 000 tonn i 2018.



Arnarlax HF

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

millioner kroner	Q4 17	Q3 17	2017	2016
Driftsinntekter	172	114	625	247
Operasjonell EBIT	4	-5	60	-2
Operasjonell EBIT %	2 %	-4 %	10 %	-1 %
Verdijustering biomasse	-53	-7	-186	183
Resultat før skatt	-58	-18	-165	205
SalMar andel etter skatt	-16	-10	-56	52
Slaktevolum (1 000 tgv)	3,2	1,7	9,7	4,0
EBIT/kg.gw (NOK)	1,35	-2,91	6,23	-0,41

Arnarlax slaktet rundt 3 200 tonn i fjerde kvartal 2017, mot 1 700 tonn i foregående kvartal. Samlede driftsinntekter i kvartalet var på NOK 171,7 millioner, opp fra NOK 113,8 millioner i tredje kvartal.

Produksjonskostnaden i kvartalet er negativt påvirket av biologiske utfordringer knyttet til en lokalitet. I tillegg påvirkes resultatet i fjerdekvartal negativt av engangskostnader i perioden.

Som ved tidligere kvartaler påvirkes også resultatet av at selskapet fremdeles er i en oppbyggingsfase med suboptimal driftsstruktur.

Operasjonelt driftsresultat for perioden endte på NOK 4,3 millioner, tilsvarende en EBIT per kilo på NOK 1,35. I foregående kvartal oppnådde Arnarlax et operasjonelt driftsresultat på NOK -4,8 millioner, tilsvarende en EBIT per kilo på NOK -2,91.

For 2018 forventer selskapet å slakte rundt 11 000 tonn laks.

MARKED

Tilbud og etterspørsel

Det globale tilbudet av atlantisk laks i fjerde kvartal 2017 anslås til rundt 670 400 tonn, en økning på hele 16 prosent fra samme periode året før.

Økningen er i all hovedsak drevet av høyere produksjon i Norge og Chile, men også i Storbritannia var produksjonen i fjerde kvartal høyere enn i tilsvarende periode året før.

Samlet slaktevolum av atlantisk laks fra chilenske oppdrettere utgjorde 175 600, en økning på 47 100, eller 37 prosent fra samme periode året før. I Norge ble det slaktet rundt 357 600 tonn i kvartalet, som er 11 prosent mer enn i samme periode i 2016.

Samlet tilbud fra britiske oppdrettere var på 44 800 tonn i perioden, en økning på 4 100 tonn, eller 10 prosent fra året før.

I Nord Amerika økte slaktevolumet med 4 prosent til 44 200 tonn i perioden, mens slaktevolumet fra Færøyske produsenter falt med 9 prosent til 20 200 tonn.

Slaktevolumet fra øvrige produsent-land økte med hele 28 prosent i perioden, og samlet ble det i disse landene slaktet cirka 28 000 tonn i perioden.

Økningen fra chilenske oppdrettere er ventet å fortsette gjennom første halvår 2018 riktignok med en noe lavere veksttakt enn hva som har vært tilfellet de seneste kvartaler. I Norge er det ventet en kvartalsvis vekst på mellom 5 og 10 prosent gjennom 2018.

Samlet norsk eksport av atlantisk laks var på cirka 338 000 tonn rund vekt i kvartalet, en økning på cirka 29 000 tonn, eller 9 prosent fra fjerde kvartal i 2016.

Lavere laksepriser har imidlertid bidratt til redusert eksportverdi målt i kroner og totalt ble det i perioden eksportert laks for rundt NOK 16,9 milliarder, mot NOK 17,8 milliarder i samme periode i fjor, tilsvarende en nedgang på 5 prosent.

Samlet eksport av norsk laks til EU utgjorde 249 000 tonn i perioden, en økning på 6 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i 2016. I verdi falt eksporten til EU med 7 prosent, til NOK 12,1 milliarder, sammenlignet med fjerde kvartal 2016.

Tross høyere produksjon, har volumene til det de største markedene for norsk laks falt noe tilbake sammenlignet med samme periode i fjor. I fjerde kvartal ble det eksportert rundt 43 300 tonn laks til det polske markedet, ned 10 prosent fra året før, mens det til Frankrike ble eksportert rundt 37 400 tonn, en nedgang på 3 prosent. For året sett under ett er eksportvolumet til Polen og Frankrike redusert med henholdsvis 7 og 10 prosent. Markedene opprettholder imidlertid stillingen som de to største enkeltmarkedene for norsk laks.

Eksporten til Storbritannia falt 10 prosent til 20 300 tonn i kvartalet.

Eksporten til USA fortsatte den positive utviklingen fra seneste kvartaler og samlet volum i fjerde kvartal økte med 5 000 tonn, eller 33 prosent fra samme periode året før. For helåret 2017 ble det eksport 68 100 tonn norsk laks til det amerikanske markedet, tilsvarende en økning på 23 prosent. Målt i verdi er økningen for året 31 prosent.

Utviklingen i Danmark og Spania er den samme som i USA. Importen av norsk laks i fjerde kvartal økte med 5 000 tonn i begge markedene, en økning på henholdsvis 20 og 28 prosent fra fjerde kvartal 2016. For hele 2017 økte eksporten til disse markedene med henholdsvis 14 og 8 prosent.

Eksporten til de asiatiske markedene økte med 19 prosent til 12 300 tonn i kvartalet. På årsbasis økte eksportvolumet til de asiatiske markedene med 20 prosent.

Pris og valuta

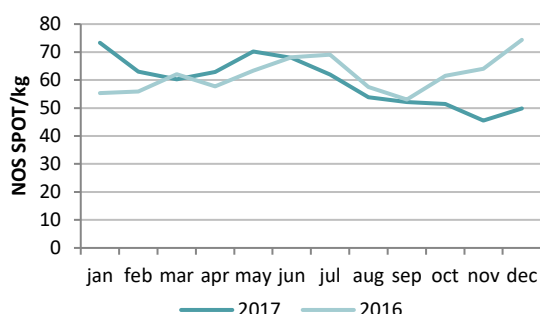
Med fortsatt økning i det globale tilbudet av atlantisk laks, fortsatte prisnedgangen gjennom fjerde kvartal, med prisnoteringer ned mot NOK 43 per kilo i slutten av november. Økt sesongmessig aktivitet i desember trakk imidlertid noe opp gjennom årets siste måned, og lakseprisen endte året rett i overkant av NOK 50 per kilo.

Gjennomsnittlig laksepris (NASDAQ Salmon Index) for perioden sett under ett endte på NOK 49,42 per kilo, en nedgang på NOK 7,13 per kilo fra tredje kvartal.



Sammenlignet med samme periode året før var lakseprisen ned hele NOK 17,74 per kilo. Snittprisen for hele 2017 endte på NOK 59,93 per kilo, ned NOK 2,75 per kilo fra 2016.

Laksepris NOS spot NOK/kg 2016-2017



Gjennom fjerde kvartal har den norske kronen svekket seg noe mot de viktigste handelsvalutaene.

Fra utgangen av tredje kvartal 2017 har den norske kronen svekket seg mot EUR, GBP og USD med henholdsvis 4,5 prosent, 3,9 prosent og 2,9 prosent.

Fra utgangen av 2016 til utgangen av 2017 svekket den norske kronen seg mot EUR og GBP med henholdsvis 8,3 prosent og 4,5 prosent, mens kursen mot USD styrket seg med 4,8 prosent.

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

Biomasse

Den stående biomassen i Norge var på 769 700 tonn rund vekt ved utgangen av fjerde kvartal 2017, en økning på 10,1 prosent fra samme tid året før, da samlet biomasse utgjorde 699 100 tonn. Ved utgangen av tredje kvartal 2017, var samlet norsk biomasse på 746 600 tonn rund vekt.

Biomassen i Chile var på 295 400 tonn rund vekt ved utgangen av kvartalet, en økning på 15 prosent fra samme tid året før. Den chilenske biomassen ved utgangen av foregående kvartal anslås til rundt 301 000 tonn rund vekt.

I Storbritannia var samlet biomasse per 31. desember 2017 89 900 tonn rund vekt, 3 prosent under volumet på samme tid året før. Per 30. september 2017 var samlet stående biomasse hos britiske oppdrettere 93 700 tonn rund vekt.

Samlet biomasse på Færøyene ved utgangen av perioden anslås til 50 200 tonn rund vekt, 2 prosent under nivået ett år tidligere.

HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

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. Vilkårene innebærer at det vil gis et tilbud til innehavere av tillatelser i grønne produksjonsområder om å øke MTB på eksisterende tillatelser med 2%. SalMar har søkt om 2% vekst på alle tillatelser som er tilgjengelig for dette, til sammen 754 tonn MTB. I tillegg er det omsøkt vekst etter unntaksbestemmelser på til sammen 212 tonn MTB.

14.02.18 godkjente SalMar en ny låneavtale med DNB, Nordea og Danske Bank som forlenger selskapets eksisterende kredittfasiliteter. Avtaleperioden er på tre år med opsjon på forlengelse i ytterligere to år.

Kredittfasilitetene har en samlet ramme på NOK 4,65 milliarder, og består av et terminlån på NOK 0,65 milliard, en investerings-/oppkjøpsfasilitet på NOK 2 milliarder, samt en revolverende trekkfasilitet på NOK 1,5 milliarder. I tillegg løper det avtale om en driftskreditt med en ramme på NOK 0,5 milliarder, med årlig fornyelse.

AKSJONÆRINFORMASJON

Ved utgangen av 2017 hadde SalMar totalt 113 299 999 utestående aksjer fordelt på 4 759 aksjonærer.

Selskapets hovedaksjonær, Kverva AS, eier 53,4 prosent av aksjene i selskapet. De 20 største aksjonærene eier totalt 74,7 prosent av aksjene, hvorav SalMar ASA er 10. største aksjonær med en beholdning på 754 922 aksjer, tilsvarende 0,67 prosent av totalt antall utestående aksjer per 31. desember 2017.

SalMars aksjekurs har i løpet av perioden variert mellom NOK 226,80 og NOK 263,00. Sluttkurs ved utgangen av kvartalet var NOK 246,80 mot NOK 225,00 ved utgangen av foregående kvartal. Følgelig er aksjekursen opp 9,7 prosent i løpet av perioden. For 2017 sett under ett er aksjekursen ned 4,4 prosent. Det har blitt utdelt NOK 12 per aksje i utbytte i løpet av 2017.

Totalt ble det omsatt rundt 18,1 millioner aksjer i kvartalet, i underkant av 16 prosent av totalt antall utestående aksjer. Gjennomsnittlig omsetningsvolum per dag var på i underkant av 288 000 aksjer.

TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

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

FRAMTIDSUTSIKTER

Det globale utbudet av atlantisk laks økte med 6 prosent i 2017 sett mot 2016. Veksten antas å fortsette inn i 2018 og



i første kvartal er det ventet en vekst på 8 prosent fra samme periode ett år tidligere.

Utbudet fra Norge i fjerde kvartal var opp 11 prosent i kvartalet og i første kvartal 2018 er det ventet en økning på 5 prosent sammenlignet med tilsvarende periode året før. Veksten er imidlertid ventet å tilta utover over året, slik at for 2018 sett under ett, er det ventet en økning i det norske slaktevolumet på rundt 8 prosent, til i overkant av 1,3 millioner tonn.

Veksten i det Chilenske markedet ventes å fortsette inn i første halvår 2018, dog til noe lavere veksttakter en hva som har vært tilfellet seneste kvartaler. For første kvartal 2018 ventes en økning i utbudet på 14 prosent til 149 600 tonn. For andre halvår er det ventet en utflating i utbudet fra chilenske oppdrettere, slik at for hele 2018 er det ventet en vekst i slaktevolumet på 6 prosent, til 615 600 tonn.

Etter flere kvartaler med vekst, ventes utviklingen i Storbritannia å snu i 2018, og allerede i første kvartal ventes en nedgang i slaktevolumet på 6 prosent sammenlignet med første kvartal 2017. Ytterligere nedgang i andre halvår ventes å gi en samlet nedgang i utbudet av Atlantisk laks fra Britiske oppdrettere på rundt 9 prosent til 159 100 tonn i 2018.

For Nord-Amerika er det for 2018 ventet store variasjoner fra kvartal til kvartal. I årets tre første måneder er det ventet en vekst på hele 19 prosent, mens det for resten av året er ventet en tilnærmet flat utvikling. Følgelig antas slaktevolumet fra Nordamerikanske produsenter å øke med rundt 5 prosent til 170 400 tonn i 2018.

På Færøyene er det for helåret 2018 ventet et samlet utbud på rundt 86 100 tonn, en økning på 11 prosent fra 2017.

Utbudet fra øvrige regioner anslås til 111 100 tonn for 2018, opp 8 100 tonn, eller 8 prosent fra 2017.

SalMars' overordnede mål om vekst og reduserte kostnader ligger fast.

Sikker tilgang på smolt er sentralt i SalMars vekststrategi, og selskapet har over tid foretatt og vil fremover foreta ytterligere investeringer for å sikre tilgang på god smolt til riktig størrelse.

Et annet element for å sikre vekst er investeringer i ny teknologi. SalMar har så langt investert ca. NOK 700 millioner i selskapets havmerd-konsept, Ocean Farm, og prosjektet er nå inne i en 12 måneders pilotfase for utprøving av konseptet. Selskapet opplever så langt gode biologiske resultater i havmerden med høy tilvekst og lav dødelighet.

Det jobbes løpende med forskning og utvikling av nye konsepter som skal bidra til å sikre fortsatt bærekraftig vekst fremover.

I tillegg gjør SalMar løpende vurderinger av satsinger i nye regioner. Gjennom eierskap i Islandske Arnarlax tar SalMar en aktiv rolle i utviklingen av lakseoppdrett i Island, en region med betydelig vekstpotensial. Videre bidrar kontinuerlig optimalisering av eksisterende operasjoner til økt produksjon, og selskapet gjør løpende vurderinger av muligheter for utvidet kapasitet. Det nye trafikklyssystemet gir oppdrettere, gitt visse forutsetninger, mulighet til å utvide kapasiteten. SalMar opplever myndighetenes prising av denne tilleggskapasiteten som høy, men har allikevel valgt å benytte seg av muligheten, hovedsakelig for å optimalisere eksisterende drift ytterligere.

SalMar har over tid gjort omfattende investeringer i kompetanse og kapasitet til å håndtere biologiske utfordringer på en best mulig måte. Arbeidet har gitt gode resultater, og den biologiske situasjonen i region Midt-Norge viser gode tegn til bedring med tilhørende reduserte kostnader. Opprettholdelse av høy beredskap vil imidlertid påvirke kostnadsnivået også fremover.

SalMar forventer å slakte 143 000 tonn i 2018, hvorav i overkant av 40 prosent forventes å komme i første halvår. Kostnadene i første kvartal 2018 forventes å være på nivå med fjerde kvartal 2017.

Kontraktsdekningen for første kvartal 2018 ligger per medio februar rundt 48%, helåret 2018 ligger på 26 prosent. Snittpris og volum på kontraktsporteføljen er relativt stabilt igjennom hele 2018. Samlet sett ligger snittpris for 2018 over nivået på Fish Pool Forward-pris.

SalMar vil fortsette sitt pågående investeringsprogram og forventer å investere om lag NOK 276 millioner i vedlikeholdsinvesteringer i 2018, hovedsakelig knyttet til aktiviteter på sjøsiden. I tillegg kommer investering i økt smoltkapasitet i Midt-Norge. Totalt innebærer dette investeringer på rundt NOK 150 millioner, hvorav NOK 80 millioner vil påløpe i 2018. Totalt sett forventes investeringene å utgjøre NOK 356 millioner for 2018.

Resultatmessig har 2017 vært et godt år for SalMar. Styret vurderer SalMars finansielle posisjon som god og innstiller derfor på et utbytte på NOK 19 pr. aksje. Etter styrets vurdering er SalMars finansielle kapasitet for videre vekst sterk.



RESULTATREGNSKAP

<i>millioner kroner</i>	Q4 2017	Q4 2016	FY 2017	FY 2016
Driftsinntekter	2 780.6	2 476.3	10 817.2	9 029.8
Varekostnader	1 263.0	1 220.6	4 722.5	4 000.8
Lønnskostnader	241.6	238.9	929.1	861.5
Andre driftskostnader	447.7	365.4	1 584.8	1 377.8
EBITDA	828.2	651.4	3 580.8	2 789.7
Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	121.0	94.4	418.6	358.0
Operasjonell EBIT	707.2	557.0	3 162.2	2 431.6
Virkelig verdijustering	-370.6	536.4	-370.0	654.0
EBIT (driftsresultat)	336.6	1 093.3	2 792.2	3 085.6
Resultat fra tilknyttede selskaper	19.0	127.4	208.9	286.8
Netto rentekostnader	-26.6	-26.5	-95.9	-101.3
Netto andre finansposter	-34.2	24.1	-49.1	70.9
EBT (Resultat før skatt)	294.7	1 218.2	2 856.2	3 342.1
Beregnete skatter	-6.5	201.5	558.4	691.1
Periodens resultat	301.3	1 016.7	2 297.8	2 651.0
<i>Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet</i>				
Omregn. diff og utvidede resultatposter i tilknyttede selskap	33.7	2.3	41.7	-105.3
Omregn. diff i datterselskap	2.6	-3.3	-0.3	-1.8
Kontantstrømsikring, netto etter skatt	-	12.1	-11.5	11.5
Valutakursdifferanse på nettoinvestering i utenlandsk enhet	3.9	-0.3	3.9	-0.3
Periodens totalresultat	341.4	1 027.4	2 331.6	2 555.1
Periodens resultat tilordnes:				
Ikke-kontrollerende eierinteresser	2.2	21.7	23.8	13.9
Aksjonærene i SalMar ASA	299.1	995.0	2 274.0	2 637.1
Periodens resultat per aksje (NOK)	2.66	8.86	20.24	23.51
Periodens resultat per aksje - utvannet	2.66	8.84	20.18	23.43



BALANSE KONSERN

<i>millioner kroner</i>	31.12.2017	30.09.2017	31.12.2016
EIENDELER			
Immaterielle eiendeler	2 925.0	2 929.2	2 910.8
Varige driftsmidler	3 604.8	3 578.9	3 137.5
Finansielle eiendeler	1 080.9	1 052.5	960.0
Sum anleggsmidler	7 610.6	7 560.6	7 008.3
Varebeholdninger	4 394.6	4 904.8	5 221.8
Kundefordringer	501.1	551.6	595.8
Andre kortsiktige fordringer	242.9	227.4	302.1
Betalingsmidler	177.1	193.6	273.7
Sum omløpsmidler	5 315.6	5 877.4	6 393.4
SUM EIENDELER	12 926.2	13 438.0	13 401.7
EGENKAPITAL OG GJELD			
Sum innskutt egenkapital	557.6	561.9	529.0
Annen egenkapital	7 022.4	6 686.0	6 069.4
Ikke-kontrollerende eierinteresser	88.1	85.9	82.4
Sum egenkapital	7 668.1	7 333.8	6 680.8
Sum avsetning for forpliktelser	1 353.9	1 421.9	1 495.3
Rentebærende langsiktig gjeld	1 156.0	1 463.8	2 439.6
Sum langsiktig gjeld	2 509.9	2 885.7	3 934.9
Rentebærende kortsiktig gjeld	243.6	344.8	198.6
Annen kortsiktig gjeld	2 504.6	2 873.7	2 587.4
Sum kortsiktig gjeld	2 748.2	3 218.5	2 786.0
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	12 926.2	13 438.0	13 401.7
Netto rentebærende gjeld	1 222.5	1 615.0	2 364.5
EK andel	59.3 %	54.6 %	49.9 %

KONTANTSTRØM

<i>millioner kroner</i>	Q4 2017	Q4 2016	FY 2017	FY 2016
Resultat før skatt	294.7	1 218.2	2 856.2	3 342.1
Periodens betalte skatter	-403.4	-273.5	-423.2	-291.0
Avskrivninger og nedskrivninger	121.0	94.4	418.6	358.0
Resultatandel fra tilknyttede selskap	-19.0	-127.4	-208.9	-286.8
Gevinst ved utgang datterselskap	0.7	-	-10.2	-26.6
Endring virkelig verdijustering	370.6	-536.4	370.0	-654.0
Endring i arbeidskapital	132.0	-491.4	196.6	364.2
Andre endringer	29.5	-93.6	175.4	-81.2
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	526.2	-209.6	3 374.4	2 724.6
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-112.9	-173.2	-758.0	-1 231.3
Endringer i rentebærende gjeld	-409.7	266.8	-1 250.9	-264.0
Utbetaling av utbytte	-	-	-1 366.0	-1 125.9
Netto renter betalt	-26.6	-26.5	-95.9	-101.3
Andre endringer	0.2	-	-3.8	-
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-436.2	240.4	-2 716.6	-1 491.2
Netto kontantstrøm i perioden	-22.9	-142.4	-100.2	2.1
Valutakurseffekter	6.4	-3.7	3.5	-2.1
Kontanter og kontantekvivalenter IB	193.6	419.8	273.7	273.7
Kontanter og kontantekvivalenter UB	177.1	273.7	177.1	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						2 274.0	23.8	2 297.8
Utvidet resultatregnskap					3.5	30.2		33.8
Periodens totalresultat	0.0	0.0	0.0	0.0	3.5	2 304.2	23.8	2 331.6
<i>Transaksjoner med eierne</i>								
Utbytte						-1 347.8	-18.2	-1 366.0
Utgang ikke-kontrollerende eierinteresser						-4.0		-4.0
Tildeling opsjoner				28.5				28.5
Utsatt skatt opsjoner						-3.0		-3.0
Innløste opsjoner egne aksjer		0.1				-0.1		
Andre endringer						0.2		0.2
Sum transaksjoner med eierne	0.0	0.1	0.0	28.5	0.0	-1 354.7	-18.2	-1 344.3
Egenkapital per 31.12.2017	28.3	-0.2	415.3	114.2	10.6	7 011.8	88.1	7 668.1

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
4Q 2017					
Driftsinntekter (NOK mill.)	1 362,0	628,7	2 766,7	-1 976,7	2 780,6
Operasjonell EBIT (NOK mill.)	357,7	228,4	175,5	-54,4	707,2
Operasjonell EBIT %	26,3 %	36,3 %	6,3 %		25,4 %
Slaktet kvantum (1 000 tgv)	26,9	13,1			39,9
EBIT/ kg gw (NOK)	13,30	17,50			17,70
Q4 2016					
Driftsinntekter (mill.)	981,7	790,1	2 395,7	-1 691,2	2 476,3
Operasjonell EBIT (mill.)	335,5	443,6	-180,5	-41,7	557,0
Operasjonell EBIT %	34,2 %	56,1 %	-7,5 %		22,5 %
Slaktet kvantum (1 000 tgv)	15,0	11,6			26,5
EBIT/ kg gw (NOK)	22,43	38,28			20,98
FY 2017					
Driftsinntekter (NOK mill.)	5 198,5	2 864,8	10 924,8	-8 170,8	10 817,2
Operasjonell EBIT (NOK mill.)	1 891,5	1 376,1	47,8	-153,2	3 162,2
Operasjonell EBIT %	36,4 %	48,0 %	0,4 %		29,2 %
Slaktet kvantum (1 000 tgv)	87,5	47,7			135,2
EBIT/ kg gw (NOK)	21,63	28,84			23,40
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

millioner kroner	Q4 2017	Q4 2016	FY 2017	FY 2016
Utestående antall aksjer (utvannet) - periodens slutt (mill.)	112.6	112.6	112.7	112.6
Resultat per aksje (NOK)	2.66	8.86	20.24	23.51
Utvannet resultat per aksje (NOK)	2.66	8.84	20.18	23.43
EBITDA %	29.8 %	26.3 %	33.1 %	30.9 %
Operasjonell EBIT %	25.4 %	22.5 %	29.2 %	26.9 %
EBIT %	12.1 %	44.2 %	25.8 %	34.2 %
Resultatmargin før skatt %	10.6 %	49.2 %	26.4 %	37.0 %
Utvannet kontantstrøm per aksje (NOK)	4.67	-1.86	29.95	24.21
Netto rentebærende gjeld (mill.)	1 222.5	2 364.5	1 222.5	2 364.5
Egenkapitalandel %	59.3 %	49.9 %	59.3 %	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

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 Q4 2017.

Note 2 - Selskapets 20 største aksjonærer

Navn	Aksjer	%
KVERVA AS	60 500 000	53.40 %
FOLKETRYGDFONDET	7 449 510	6.58 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	2 485 075	2.19 %
LIN AS	1 754 498	1.55 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	1 433 702	1.27 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	1 209 614	1.07 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	923 023	0.81 %
MORGAN STANLEY AND CO INTL PLC	909 263	0.80 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	777 568	0.69 %
SALMAR ASA	754 922	0.67 %
PARETO AKSJE NORGE	703 935	0.62 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	688 562	0.61 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	688 526	0.61 %
AB SIC I LOW VOL EQU PORTF	672 714	0.59 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	653 006	0.58 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	640 886	0.57 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	639 511	0.56 %
EUROCLEAR BANK S.A./N.V.	600 355	0.53 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	599 638	0.53 %
J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A.	554 001	0.49 %
Sum topp 20	84 638 309	74.70 %
Andre	28 661 690	25.30 %
Total	113 299 999	100.00 %



Note 3 - Varer og biologiske eiendeler

Balanseført verdi av varelager	31.12.2017	30.09.2017	31.12.2016
Råvarer	121.0	110.2	132.1
Biologiske eiendeler	4 135.5	4 663.7	4 997.0
Ferdigvarer	138.1	130.9	92.7
Sum	4 394.6	4 904.8	5 221.8

Virkelig verdijustering biomasse	31.12.2017	30.09.2017	31.12.2016
Historisk kost	3 034.6	3 091.0	2 968.3
Verdijustering biomasse	1 100.9	1 572.7	2 028.7
Balanseført verdi	4 135.5	4 663.7	4 997.0

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:

	4Q 2017	4Q 2016	FY 2017	FY 2016
Endring i virkelig verdijustering biomasse	-471.8	645.3	-927.8	1 052.5
Endring i avsetning tapskontrakter	145.7	141.2	407.6	-316.0
Urealisert verdiendring Fish Pool kontrakter	44.5	-120.6	143.6	-144.3
Urealisert verdiendring valuta og valutaterminkontrakter	-88.9	-129.6	6.6	61.7
Resultatført virkelig verdijustering	-370.6	536.4	-370.0	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 konsemets 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 0,5 og gevinsten er klassifisert som driftsinntekt i resultatet.

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	272.8	-55.7	-8.2	208.9
Andre poster over totalresultat	25.3	16.4	-	41.7
Andre endringer	-	-	-0.1	-0.1
Mottatt utbytte	-161.0	-	-	-161.0
Utgående balanse 31.12.2017	746.6	251.5	25.6	1 023.8

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

	4Q 2017	4Q 2016	FY 2017	FY 2016
Netto rentekostnad	-26.6	-26.5	-95.9	-101.3
Andre netto finansposter	-34.2	24.1	-49.1	70.9
Netto finansposter	-60.9	-2.4	-145.0	-30.4