

KVARTALSRAPPORT

Tredje kvartal 2018



Passion for Salmon



RESULTAT FOR 3. KVARTAL 2018

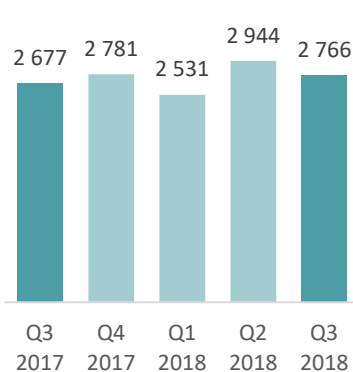
HOVEDPUNKTER

- Operasjonelt sterkt kvartal med kostnadsforbedringer og god prisoppgåelse
- Rekordhøyt volum for segment salg- og prosessering med positivt resultatbidrag
- Total operasjonell EBIT NOK 939 millioner
- SalMar opprettholder forventet slaktevolum på 143 000 tonn i Norge i 2018
- Forventer et slaktevolum på 145 000 tonn i 2019

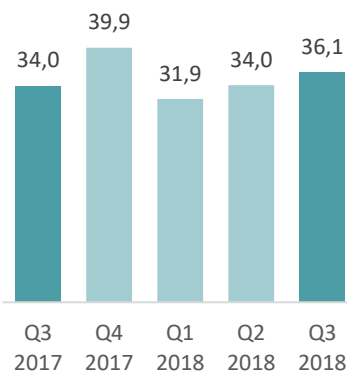
NØKKELTALL KONSERN

<i>millioner kroner</i>	Q3 2018	Q3 2017	9M 2018	9M 2017	FY 2017
Driftsinntekter	2 766,4	2 676,6	8 241,5	8 036,6	10 817,2
Operasjonell EBIT	939,1	801,3	2 525,9	2 455,0	3 162,2
Operasjonell EBIT %	33,9 %	29,9 %	30,6 %	30,5 %	29,2 %
Virkelig verdijustering	255,0	469,5	432,1	0,6	-370,0
Resultat tilknyttede selskap	34,4	32,9	170,7	190,0	208,9
Resultat før skatt	1 205,3	1 295,3	3 086,2	2 561,5	2 856,2
EPS - utvannet	8,17	8,71	21,27	17,53	20,18
NIBD	1 327,1	1 615,0	1 327,1	1 615,0	1 222,5
EK andel %	55,3 %	54,6 %	55,3 %	54,6 %	59,3 %
Slaktevolum (1 000 tgg)	36,1	34,0	102,0	95,2	135,2
EBIT/ kg gw (NOK)	26,03	23,60	24,76	25,78	23,40

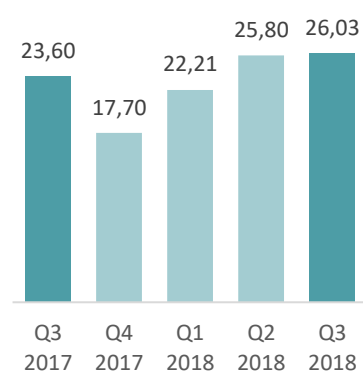
Driftsinntekter (mill.)



Slaktevolum (1 000 tgg)



EBIT/kg gw (NOK)





FINANSIELL GJENNOMGANG

Resultat 3. kvartal 2018

SalMar leverer et sterkt tredje kvartal drevet av kostnadsforbedringer og god prisoppnåelse.

I løpet av kvartalet slaktet konsernet 36 100 tonn laks mot 34 000 tonn både i foregående kvartal og i tredje kvartal 2017.

Norskott Havbruk (Scottish Sea Farms) slaktet i tillegg totalt 8 100 tonn, mot 6 200 tonn i foregående kvartal, og 9 400 i tredje kvartal 2017. SalMar eier 50 prosent av Norskott Havbruk.

Gjennomsnittlig laksepris (NASDAQ Salmon Index) for tredje kvartal 2018 var NOK 54,80 per kilo, en nedgang på NOK 14,01 per kilo fra foregående kvartal. Sammenlignet med tredje kvartal i fjor var lakseprisen ned NOK 1,75 per kilo.

SalMars samlede driftsinntekter for tredje kvartal endte på NOK 2 766,4 millioner, mot NOK 2 944,0 millioner i andre kvartal 2018 og NOK 2 676,6 millioner i tredje kvartal 2017.

Operasjonelt driftsresultat (EBIT) for konsernet endte på NOK 939,1 millioner i perioden, mot NOK 878,6 millioner i foregående kvartal, og NOK 801,3 millioner i samme periode i fjor.

For konsernet gir det en operasjonell EBIT per kilo på NOK 26,03, sammenlignet med NOK 25,80 per kilo i andre kvartal og NOK 23,60 per kilo i tredje kvartal 2017.

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.

Virkelig verdijustering har påvirket det bokførte driftsresultatet positivt med NOK 255,0 millioner i perioden. Virkelig verdijustering av stående biomasse økte med NOK 275,5 millioner i kvartalet, mens endring i urealiserte tap på kontrakter, finansielle Fish Pool-kontrakter samt valutaposisjoner, ga en netto negativ resultateffekt på NOK 20,5 millioner. Se note 4 for nærmere spesifikasjon.

Driftsresultatet for tredje kvartal 2018 endte dermed på NOK 1 194,1 millioner, mot NOK 1 270,9 millioner i tilsvarende periode året før. Driftsresultatet i tredje kvartal 2017 var positivt påvirket av verdijusteringer på til sammen NOK 469,5 millioner.

Resultatbidraget fra tilknyttede selskaper utgjorde NOK 34,4 millioner i perioden. Bidraget stammer i all hovedsak fra andelen av resultat fra Norskott Havbruk. Resultatbidraget fra tilknyttede selskaper i tredje kvartal 2017 var på NOK 32,9 millioner.

Netto rentekostnader utgjorde NOK 29,3 millioner i kvartalet, mens netto andre finansposter var positiv med NOK 6,1 millioner. Resultat før skatt for perioden endte på NOK 1 205,3 millioner. Resultat før skatt i tredje kvartal 2017 var på NOK 1 295,3 millioner.

For perioden er det beregnet en skattekostnad på til sammen NOK 269,3 millioner slik at konsernets resultat etter skatt for tredje kvartal 2018 endte på NOK 936,0 millioner. Skattekostnaden i tilsvarende periode i 2017 var på NOK 305,5 millioner, og resultat etter skatt endte på NOK 989,8 millioner.

Resultat hittil i år

SalMar-konsernets samlede driftsinntekter i årets ni første måneder utgjorde NOK 8 241,5 millioner, mot NOK 8 036,6 millioner i tilsvarende periode i 2017.

Slaktevolumet, eksklusive Norskott Havbruk og Arnarlax, var 102 000 tonn i perioden, mot 95 200 tonn i tilsvarende periode i fjor.

Operasjonell EBIT for årets første ni måneder 2018 var NOK 2 525,9 millioner, mot NOK 2 455,0 millioner i samme periode i fjor. Økningen i resultatet kan tilskrives et høyere slaktevolum. Så langt i år har prisoppnåelsen vært noe lavere enn for samme periode i fjor. Kostnadene på solgt volum har vært på samme nivå som i fjor.

Virkelige verdijusteringer for årets første ni måneder påvirket resultatet positivt med NOK 432,1 millioner, slik at driftsresultatet for perioden endte på NOK 2 958,0 millioner. Driftsresultatet for årets første ni måneder i 2017 var på NOK 2 455,6 millioner, etter verdijusteringer på til sammen NOK 0,6 millioner.

Resultat fra tilknyttede selskaper utgjorde NOK 170,7 millioner i perioden, mot NOK 190,0 millioner i tilsvarende periode i fjor. Netto rentekostnader var på NOK 77,4 millioner, mens netto andre finansposter var positiv med NOK 35,0 millioner. Følgelig ble resultatet før skatt for årets ni første måneder NOK 3 086,2 millioner. I tilsvarende periode i fjor utgjorde netto rentekostnader NOK 69,2 millioner, mens netto andre finansielle poster var negativ med NOK 14,9 millioner. Resultat før skatt for årets første ni måneder i 2017 var NOK 2 561,5 millioner.

Skatt for årets ni første måneder er beregnet til NOK 665,7 millioner, slik at resultat etter skatt for perioden ble NOK 2 420,6 millioner.

Resultat for årets første ni måneder i 2017 var belastet med en skattekostnad på NOK 564,9 millioner, og resultat etter skatt endte på NOK 1 996,5 millioner.

Kontantstrøm

(Tall i parentes representerer tilsvarende periode året før)

SalMar-konsernet hadde en positiv kontantstrøm fra driften på NOK 1 354,0 millioner (970,3) i tredje kvartal 2018.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var negativ med NOK 134,8 millioner (-234,6) i perioden. Investeringsene er i hovedsak relatert til investeringer i varige driftsmidler på NOK 112,1 millioner og investeringen i Arnarlax på NOK 92,8 millioner. I perioden er det mottatt utbytte fra Norskott Havbruk på NOK 80,0 millioner.



Konsernets netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var negativ med NOK 886,0 millioner (-761,9). Beløpet knytter seg i hovedsak til nedbetaling av rentebærende gjeld på NOK 856,6 millioner. I tillegg ble det i kvartalet netto betalt renter på NOK 29,3 millioner.

Dette ga SalMar en positiv netto kontantstrøm på NOK 333,2 millioner i perioden (-26,3). Justert for valutaeffekter ga dette en økning i konsernets samlede beholdning av kontanter og kontantekvivalenter på NOK 332,3 millioner i perioden, slik at samlet kontantbeholdning ved utgangen av perioden var på NOK 489,4 millioner (193,6).

For årets første ni måneder sett under ett var SalMar-konsernets netto kontantstrøm fra driften positiv med NOK 2 818,8 millioner (2 848,3). Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var negativ med NOK 689,6 millioner (-645,1), mens samlet kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var negativ med NOK 1 813,3 millioner (-2 280,4). Følgelig var konsernets netto kontantstrøm for de ni første månedene av 2018 positiv med NOK 316,0 millioner (-77,2).

Finansiell stilling

Ved utgangen av tredje kvartal 2018 hadde SalMar en totalbalanse på NOK 14 314,4 millioner, mot NOK 13 469,4 millioner tre måneder tidligere og NOK 13 438,0 millioner ved utgangen av tredje kvartal 2017.

Balanseført verdi av konsernets varige driftsmidler ble redusert med NOK 5,2 millioner gjennom kvartalet til NOK 3 590,7 millioner. Det investeres i tråd med vedtatte planer, herunder utbygging av settefisk-kapasitet og løpende vedlikeholds investeringer.

Ved utgangen av perioden utgjorde konsernets samlede omløpsmidler NOK 6 249,0 millioner, opp fra NOK 5 448,7 millioner tre måneder tidligere.

Balanseført verdi av varebeholdningen økte med NOK 628,7 millioner i kvartalet. Det har i perioden vært en økning i verdijustert biomasse på NOK 275,5 millioner, som følge av økte forward-priser sammenliknet med utgangen av foregående kvartal. En økning i stående biomasse forklarer økningen i tilvirkningskost i perioden.

Kundefordringene ble redusert med NOK 121,4 millioner i løpet av kvartalet, mens andre kortsiktige fordringer ble redusert med NOK 39,4 millioner. Følgelig utgjorde konsernets samlede kundefordringer ved utgangen av kvartalet NOK 528,5 millioner, mens samlede andre kortsiktige fordringer var på NOK 203,7 millioner.

Ved utgangen av kvartalet utgjorde SalMar-konsernets samlede kontantbeholdning NOK 489,4 millioner, opp fra NOK 157,1 millioner tre måneder tidligere.

Konsernets samlede egenkapital per 30. september 2018 var på NOK 7 919,7 millioner, tilsvarende en egenkapitalandel på 55,3 prosent. Se egen oppstilling for bevegelser i egenkapitalen for nærmere detaljer om endringer i kvartalet.

SalMar-konsernets samlede rentebærende gjeld ved utgangen av kvartalet var på NOK 1 816,5 millioner. Av dette utgjør langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner NOK 750,9 millioner, ordinær leasing gjeld NOK 15,1 millioner og leasing gjeld knyttet til InnovaMar NOK 315,2 millioner. Kortsiktig rentebærende gjeld til kredittinstitusjoner utgjør på NOK 734,9 millioner. Annen langsiktig gjeld er på NOK 0,4 millioner.

Annen kortsiktig gjeld økte med NOK 700,5 millioner i kvartalet til NOK 3 118,1 millioner. Leverandørgjelden økte med NOK 445,6 millioner, mens avsetning for skatt økte med NOK 211,8 millioner.

Ved utgangen av tredje kvartal 2018 utgjorde SalMar-konsernets netto rentebærende gjeld NOK 1 327,1 millioner, en nedgang på NOK 1 189,0 millioner fra tre måneder tidligere.



OPERASJONELL GJENNOMGANG

Oppdrett Midt-Norge

millioner kroner	Q3 18	Q3 17	2017
Driftsinntekter	1 916	1 358	5 199
Operasjonell EBIT	871	489	1 892
Operasjonell EBIT %	45,4%	36,0%	36,4%
Slaktevolum (1 000 tgw)	32,9	23,2	87,5
EBIT/kg.gw (NOK)	26,45	21,05	21,63

I segment Midt-Norge ble det i tredje kvartal 2018 slaktet totalt 32 900 tonn laks, mot 23 200 tonn i tilsvarende periode året før. Så langt i 2018 er det slaktet 71 900 tonn laks, mot 60 600 tonn laks i 2017.

Driftsinntektene i perioden økte til NOK 1 915,9 millioner fra NOK 1 358,2 millioner i samme periode i fjor. Gjennomsnittlig spot-pris i perioden er ned NOK 1,75 per kilo fra samme periode i fjor, slik at de økte driftsinntektene i all hovedsak er drevet av høyere slaktevolumer.

Hovedtyngden av slaktevolumet i perioden er fisk satt i sjøen våren 2017. Denne generasjonen har levert gode biologiske prestasjoner med lav dødelighet og få lusebehandlinger, noe som har resultert i lave kostnader og god snittvekt. Ved utgangen av kvartalet er vår 2017 generasjonen slaktet ut.

Økologisk laks utgjorde 11 prosent av det totale slaktevolumet i perioden.

Driftsresultat per kilo sløyd vekt for region Midt-Norge endte på NOK 26,45 i tredje kvartal. Dette er ned fra NOK 29,74 i foregående kvartal, men opp fra NOK 21,05 i tilsvarende periode i fjor.

SalMar opplevde i kvartalet noe høyere lusepress på fisk satt i sjøen høsten 2017, men konsernet har over tid bygget opp en solid ikke-medikamentell behandlingsberedskap og er godt rustet til å håndtere situasjonen.

SalMar venter en økning i kostnadsnivået fra tredje til fjerde kvartal for segment Midt-Norge. Dette skyldes at fisk satt i sjøen høsten 2017 har hatt en mer krevende biologisk situasjon sammenlignet med foregående generasjon.

For 2018 forventer selskapet å slakte rundt 100 000 tonn laks i segment Midt-Norge. Dette er uendret fra anslaget ved utgangen av foregående kvartal.

Oppdrett Nord-Norge

millioner kroner	Q3 18	Q3 17	2017
Driftsinntekter	175	623	2 865
Operasjonell EBIT	51	293	1 376
Operasjonell EBIT %	29,2%	47,1%	48,0%
Slaktevolum (1 000 tgw)	3,2	10,8	47,7
EBIT/kg.gw (NOK)	16,18	27,29	28,84

I segment Nord-Norge ble det i perioden slaktet 3 200 tonn laks. Dette er en nedgang på 14 200 tonn fra foregående kvartal, og en nedgang på 7 600 tonn fra tilsvarende periode i fjor. Så langt i 2018 er det slaktet 30 200 tonn laks, mot 34 700 tonn laks i 2017.

Nedgangen i slaktevolumet er som tidligere kommunisert planlagt. Investering i ny MTB-kapasitet og lavere tilvekst har medført at slakteplanene er endret for å optimalisere MTB utnyttelsen og volumpotensialet på fisk stående i sjøen.

Segmentet hadde driftsinntekter på NOK 175,0 millioner i perioden, mot NOK 623,1 millioner i tilsvarende periode i 2017. Omsetningsnedgangen skyldes lavere slaktevolum.

Driftsresultat per kilo endte på NOK 16,18 i tredje kvartal, ned fra NOK 33,40 per kilo i foregående kvartal, og ned fra NOK 27,29 per kilo i tredje kvartal 2017.

Som ventet ble kostnaden på slaktet biomasse høyere i tredje kvartal enn hva som har vært realisert i tidligere kvartaler. De høye kostprisene er preget av lavt volum, avslutnings- og oppstartskostnader, samt faste periodekostnader.

Fisk satt i sjøen våren 2017 hadde noe lav tilvekst i første halvår, men har hatt en god biologisk utvikling i tredje kvartal. Slakting av denne generasjonen ble startet i slutten av perioden og selskapet vil fortsette slakting av denne generasjonen i fjerde kvartal.

Regionen har i løpet av perioden erfart noe økt lusepress, med tilhørende økte behandlingskostnader. SalMar har imidlertid over tid gjort omfattende investeringer i forebyggende metoder og ikke-medikamentell behandlingsskapasitet, dette gjør at selskapet er godt rustet til å håndtere situasjonen.

For det kommende kvartalet er det ventet en betydelig økning i slaktevolumet og kostnadsnivået forventes å komme ned sammenlignet med foregående kvartal.

Slaktevolum fra segment Nord-Norge opprettholdes på rundt 43 000 for 2018, uendret fra foregående kvartal.



Salg og prosessering

millioner kroner	Q3 18	Q3 17	2017
Driftsinntekter	2 828	2 763	10 925
Operasjonell EBIT	73	46	48
Operasjonell EBIT %	2,6%	1,7%	0,4%

Samlede driftsinntekter fra salg- og prosesseringsaktiviteter var NOK 2 827,7 millioner i tredje kvartal 2018, marginalt opp fra NOK 2 763,4 millioner fra tilsvarende periode i fjor.

Segmentet omsetter hele konsernets slaktevolum.

Driften viste et overskudd på NOK 73,1 millioner i perioden, tilsvarende en driftsmargin på 2,6 prosent. Til sammenligning hadde salg- og prosesseringsaktivitetene et overskudd på NOK 46,2 millioner i tredje kvartal i fjor og et underskudd på NOK 150,1 millioner i andre kvartal 2018.

Resultatfremgangen skyldes blant annet at rundt 42 prosent av slaktevolumet i perioden ble solgt på kontrakter til priser over gjennomsnittlig spotpris.

Rekordhøye slaktevolumer har også bidratt til økt effektivitet for både slakteri- og videreforedlingsaktivitetene. Totalt ble det slaktet rundt 44 400 tonn på InnovaMar i kvartalet, mot rundt 31 600 tonn i foregående kvartal og 30 600 tonn i tredje kvartal i fjor. Av det totale slaktevolumet var omlag 17 000 tonn eksterne volumer.

Det har videre vært en sterk operativ innsats fra de ansatte, noe som har bidratt til positivt resultatbidrag fra alle forretningsområder i segmentet.

Kontraktsdekningen for fjerde kvartal 2018 ligger rundt 35 prosent per 9. november.

Elimineringer

Forsknings- og utviklingskostnader (FoU) er en del av elimineringer i segmentrapporteringen. Av et samlet slaktevolum på 36 100 tonn i perioden utgjorde FoU-kostnader NOK 0,88 per kilo.

Tilknyttet selskap

Norskott Havbruk

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

millioner kroner	Q3 18	Q3 17	2017
Driftsinntekter	547	632	2 088
Operasjonell EBIT	156	184	669
Operasjonell EBIT %	28,4%	29,0%	32,1%
Verdijustering biomasse	-83	-86	9
Resultat før skatt	70	95	670
SalMar andel etter skatt	30	42	273
Slaktevolum (1 000 tgw)	8,1	9,4	31,0
EBIT/kg.gw (NOK)	19,25	19,46	21,59

Norskott Havbruk hadde driftsinntekter på NOK 547,3 millioner i tredje kvartal 2018, mot NOK 631,9 millioner i tredje kvartal 2017. Nedgangen er i hovedsak relatert til lavere slaktevolumer.

Totalt slaktet Norskott Havbruk rundt 8 100 tonn fisk i kvartalet. Dette er 1 900 tonn mer enn i foregående kvartal, men 1 300 tonn mindre enn i tilsvarende periode året før. Så langt i 2018 har selskapet slaktet 20 800 tonn noe som er 3 000 tonn laks lavere enn for tilsvarende periode i 2017.

Selskapet leverte et godt resultat i tredje kvartal 2018 og den underliggende driften i kvartalet har vært god. Resultatet er imidlertid påvirket av noe høyere kostnader i Shetland, samt lavere slaktevolum fra Skottland og Orknøyene. Fisk har blitt tatt ut med god snittvekt i kvartalet.

Kontraktsandelen for kvartalet var på 39 %.

Driftsresultat per kilo sløyd vekt endte på NOK 19,25 i perioden, sammenlignet med NOK 19,46 i samme periode i fjor. I andre kvartal 2018 var resultat per kilo NOK 27,98.

Slaktevolum fra selskapet opprettholdes på rundt 26 000 tonn i 2018, uendret fra foregående kvartal



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	Q3 18	Q3 17	2017
Driftsinntekter	69	114	625
Operasjonell EBIT	-32	-5	60
Operasjonell EBIT %	-46,2%	-4,2%	9,6%
Verdijustering biomasse	48	-7	-186
Resultat før skatt	13	-18	-165
SalMar andel etter skatt	5	-10	-56
Slaktevolum (1 000 tgv)	1,2	1,7	9,7
EBIT/kg.gw (NOK)	-27,05	-2,91	6,23

Arnarlax slaktet rundt 1 200 tonn i tredje kvartal 2018, mot 1 700 tonn i samme periode året før. Så langt i 2018 har selskapet slaktet 4 700 tonn mot 6 500 i tilsvarende periode i fjor. Samlede driftsinntekter i kvartalet var på NOK 68,8 millioner, mot NOK 113,8 millioner i tilsvarende periode i fjor.

Resultatet i perioden er negativt påvirket av høy underliggende kost på slaktet biomasse i tillegg til høye faste enhetskostnader som følge av lavt slaktevolum.

Operasjonelt driftsresultat for perioden er negativt med NOK 31,7 millioner, tilsvarende en EBIT per kilo på NOK -27,05. I tilsvarende periode i fjor oppnådde Arnarlax et operasjonelt driftsresultat på NOK -4,8 millioner, tilsvarende en EBIT per kilo på NOK -2,91.

Selskapet forventer å slakte 6 100 tonn i 2018. Dette er en nedjustering på 600 tonn fra anslaget ved utgangen av foregående kvartal.

For å realisere videre vekst for selskapet har det vært behov for å styrke selskapets kapitalbase. Selskapet har derfor i løpet av perioden gjennomført en kontantemisjon på NOK 200 millioner. SalMar har etter emisjonen en indirekte eierandel i selskapet på 41,95 prosent.

MARKED

Tilbud og biomasse

Det globale utbudet av atlantisk laks i tredje kvartal var på rundt 600 800 tonn, en økning på rundt 3 prosent fra samme periode året før.

Økningen er drevet av høyere produksjon i Norge og spesielt Chile som slaktet henholdsvis 324 700 tonn (+4%) og 159 000 tonn (+13%) i perioden. I de øvrige regionene har det vært kun mindre endringer.

Selv om man ser en økning sammenlignet med fjoråret er dette fjerde kvartal på rad med avtagende vekst.

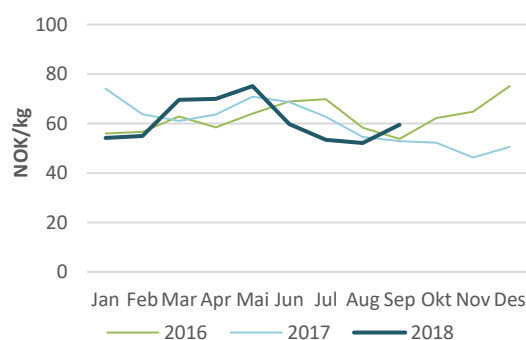
Sammenlignet med fjoråret har veksten i biomasse de seneste månedene vist en fallende trend. Ved utgangen av tredje kvartal anslås den stående biomasse i Norge å være 0,8 prosent lavere enn på samme tid i fjor, Storbritannia +3%, Færøyene +1% og Chile +4%.

Pris og valuta

Prisene på atlantisk laks falt noe tilbake gjennom tredje kvartal, før de mot slutten av perioden steg til samme nivå som ved inngangen til kvartalet rundt NOK 56 per kilo.

Gjennomsnittlig laksepris (NASDAQ Salmon Index) for tredje kvartal 2018 var NOK 54,80 per kilo, ned hele NOK 14,01 per kilo fra foregående kvartal. Sammenlignet med tredje kvartal i fjor var lakseprisen ned NOK 1,75 per kilo.

Laksepris NASDAQ Salmon Index NOK/kg



Utviklingen i den norske kronen mot de viktigste handelsvalutaene har vært relativt stabil i kvartalet, med en marginal styrking mot EUR og GBP og en mindre svekkelse mot USD.

Norsk eksport

Den positive utviklingen i eksport av norsk laks fra første halvår fortsatte også i tredje kvartal, med en økning på rundt 6 prosent i perioden. Lavere priser har imidlertid resultert i at eksport målt i kroner kun er opp 4 prosent sammenlignet med samme periode året før.

En stor videreforedlingsindustri gjør Polen til det største enkeltmarkedet for norsk laks. I tredje kvartal ble det eksportert rundt 46 800 tonn laks til dette markedet, en økning på hele 16 prosent sammenlignet med tredje kvartal i fjor. Det var i perioden også god vekst i eksportvolumene til USA og Storbritannia.

Kina utgjør fremdeles en liten andel av markedet for norsk laks. Mye av dette skyldes at landet i 2015 innførte restriksjoner på import av norsk laks fra utvalgte regioner. Det har over tid vært jobbet aktivt med å bedre tilgangen til det kinesiske markedet, og i juli opphevet Kina restriksjonene for fylkene som forbudet omfattet.

SalMars slakteri på Frøya var ett av anleggene som ble omfattet av forbudet, men tross åpning for import fra Trøndelag avventer SalMar endelig godkjenning fra kinesiske myndigheter.

HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Det har ikke inntruffet vesentlige hendelser etter kvartalets slutt.



AKSJONÆRINFORMASJON

Ved utgangen av tredje kvartal 2018 hadde SalMar totalt 113 299 999 utestående aksjer fordelt på 4 628 aksjonærer.

Selskapets hovedaksjonær, Kverva Industrier AS, eier 52,46 prosent av aksjene i selskapet. De 20 største aksjonærene eier til sammen 74,69 prosent av aksjene, hvorav SalMar ASA er 15. største aksjonær med en beholdning på 754 922 aksjer, tilsvarende 0,67 prosent av totalt antall utestående aksjer per 30. september 2018.

SalMars aksjekurs har i løpet av kvartalet variert mellom NOK 343,00 og NOK 437,80. Sluttkurs ved utgangen av kvartalet var NOK 406,20 mot NOK 341,80 ved utgangen av foregående kvartal. Følgelig har aksjekursen steget 19 prosent i løpet av perioden.

Totalt ble det omsatt 14,4 millioner aksjer i kvartalet, i overkant av 12 prosent av totalt antall utestående aksjer. Gjennomsnittlig omsetningsvolum per dag var på i underkant av 221 300 aksjer. Gjennomsnittlig dagsomsetning i andre kvartal var på rundt 403 000 aksjer.

TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

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

FRAMTIDSUTSIKTER

Marked

Det globale utbudet av atlantisk laks i tredje kvartal 2018 økte med 3 prosent sammenlignet med tilsvarende periode året før. Veksttakten ventes å avta, og i fjerde kvartal er det ventet en vekst på kun 1 prosent sammenlignet med fjoråret. Dette i henhold til estimater fra Kontali.

Utbudet fra Norge og Chile antas flatt eller noe ned i fjerde kvartal, mens det er ventet en mindre økning i de øvrige regionene.

Følgelig er det ved utgangen av tredje kvartal ventet en samlet vekst for helåret 2018 på rundt 4 prosent. Dette er en nedjustering på 2 prosent-poeng fra anslaget ved utgangen av første halvår.

I 2019 er det ventet en økning i det samlede tilbudet av Atlantisk laks på rundt 5 prosent, tilsvarende om lag 131 000 tonn. Av den samlede veksten vil i underkant av 50 prosent komme fra Norge.

Utsikter til fortsatt god etterspørsel, kombinert med begrenset tilbudsvekst antas å gi gode markedspriser for norsk laks også fremover. Dette støttes av forward priser fra Fish Pool, som per 30. oktober indikerer en gjennomsnittlig laksepris for november og desember på henholdsvis NOK 63,00 og NOK 67,00 per kilo, og NOK 66,33 og NOK 64,00 per kilo for henholdsvis første halvår 2019 og helåret 2019.

Selskap

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

SalMar vil fortsette sitt pågående investeringsprogram knyttet til vedlikehold og oppgradering og forventer å investere omlag NOK 356 millioner for 2018.

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

SalMar har så langt investert ca. NOK 700 millioner i selskapets havmerd-konsept, Ocean Farm, og er nå i slutfasen av pilotfasen for utprøving av konseptet. Selskapet har gode biologiske resultater i havmerden med høy tilvekst, lav dødelighet og har ikke hatt behov for lusebehandlinger. Prøveslakting på havmerden ble gjennomført i slutten av tredje kvartal hvor uttak gikk etter plan. Resterende volum vil bli slaktet ut i fjerde kvartal 2018. Det er planlagt å sette ut ny smolt i havmerden i 2019, som vil være klar for slakting i 2020.

For å videreutvikle havbasert oppdrett på laksens betingelser ervervet SalMar 51 prosent av aksjene i MariCulture AS, og har samtidig inngått et samarbeid med dagens eier om å utvikle offshorebasert oppdrettsvirksomhet som kan operere i det åpne hav. Selskapet har søkt om 16 utviklingstillatelser for å utvikle konseptet «Smart Fish Farm», og det er bekreftet fra Fiskeridirektoratet at konseptet faller innenfor ordningen. Selskapet avventer endelig tilsagn fra Fiskeridirektoratet.

For SalMar vil tilsagn om 16 utviklingskonsesjoner være et viktig steg for å realisere selskapets havstrategi. Den planlagte dypvannsmerden vil gjøre det mulig å etablere oppdrett i åpent hav og bidra til å løse viktige arealutfordringer næringen står overfor.

Lusesituasjonen i Midt-Norge er i bedring sett mot tidligere år, mens det i Nord Norge har vært en økning i antallet lusebehandlinger. Inn i fjerde kvartal opplever SalMar redusert lusepress, men situasjonen overvåkes nøye. SalMar har over tid gjort omfattende investeringer i å håndtere biologiske utfordringer på best mulig måte. Dette er gjort gjennom investeringer i viktige verktøy som større smolt, forebyggende metoder som utsett av rensefisk og skjerming samt brønnbåt og mekaniske verktøy for å sikre kapasitet til avlusning og eventuelt sanitærslakting. Dette har styrket SalMars evne til å håndtere utfordringer knyttet til lakselus noe man har sett effekter av i tredje kvartal og effekten er ventet å vedvare i de kommende kvartaler.

Kontraktsdekningen for fjerde kvartal 2018 ligger rundt 35 prosent. Snittpris og volum på kontraktsporteføljen er på nivå med foregående kvartaler.

Kostnadene i fjerde kvartal er ventet å øke noe og SalMar opprettholder forventningene på å slakte 143 000 tonn i 2018. For 2019 forventer SalMar å slakte 145 000 tonn.



RESULTATREGNSKAP

millioner NOK	Q3 2018	Q3 2017	YTD 2018	YTD 2017	FY 2017
Driftsinntekter	2 766,4	2 676,6	8 241,5	8 036,6	10 817,2
Varekostnader	1 004,5	1 155,8	3 328,5	3 459,4	4 722,5
Lønnskostnader	256,3	219,2	761,4	687,5	929,1
Andre driftskostnader	443,7	398,1	1 260,2	1 137,1	1 584,8
EBITDA	1 061,9	903,5	2 891,4	2 752,6	3 580,8
Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	122,8	102,1	365,5	297,6	418,6
Operasjonell EBIT	939,1	801,3	2 525,9	2 455,0	3 162,2
Virkelig verdijustering	255,0	469,5	432,1	0,6	-370,0
EBIT (driftsresultat)	1 194,1	1 270,9	2 958,0	2 455,6	2 792,2
Resultat fra tilknyttede selskaper	34,4	32,9	170,7	190,0	208,9
Netto rentekostnader	-29,3	-24,4	-77,4	-69,2	-95,9
Netto andre finansposter	6,1	15,9	35,0	-14,9	-49,1
EBT (Resultat før skatt)	1 205,3	1 295,3	3 086,2	2 561,5	2 856,2
Beregnete skatter	269,3	305,5	665,7	564,9	558,4
Periodens resultat	936,0	989,8	2 420,6	1 996,5	2 297,8
<i>Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet</i>					
Omregn. diff og utvidede resultatposter i tilknyttede selskaper	-3,7	-14,8	-47,2	8,0	41,7
Omregn. diff i datterselskaper	-0,9	-4,3	-3,6	-2,9	3,5
Kontantstrømsikring, netto etter skatt	-	-2,1	-	-11,5	-11,5
Periodens totalresultat	931,4	968,5	2 369,7	1 990,1	2 331,6
<i>Periodens resultat tilordnes:</i>					
Ikke-kontrollerende eierinteresser	13,8	8,4	19,6	21,6	23,8
Aksjonærene i SalMar ASA	922,2	981,3	2 400,9	1 974,9	2 274,0
Periodens resultat per aksje (NOK)	8,19	8,74	21,33	17,58	20,24
Periodens resultat per aksje - utvannet	8,17	8,71	21,27	17,53	20,18



BALANSE KONSERN

millioner NOK	30.09.2018	30.06.2018	31.12.2017	30.09.2017
EIENDELER				
Immaterielle eiendeler	3 388,9	3 383,0	2 925,0	2 929,2
Varige driftsmidler	3 590,7	3 596,0	3 604,8	3 578,9
Finansielle eiendeler	1 085,9	1 041,8	1 080,9	1 052,5
Sum anleggsmidler	8 065,5	8 020,8	7 610,6	7 560,6
Varebeholdninger	5 027,3	4 398,6	4 394,6	4 904,8
Kundefordringer	528,5	649,8	501,1	551,6
Andre kortsiktige fordringer	203,7	243,1	242,9	227,4
Betalingsmidler	489,4	157,1	177,1	193,6
Sum omløpsmidler	6 249,0	5 448,7	5 315,6	5 877,4
SUM EIENDELER	14 314,4	13 469,4	12 926,2	13 438,0
EGENKAPITAL OG GJELD				
Sum innskutt egenkapital	589,1	577,90	557,6	561,9
Annen egenkapital	7 230,1	6 311,55	7 022,4	6 686,0
Ikke-kontrollerende eierinteresser	100,5	87,00	88,1	85,9
Sum egenkapital	7 919,7	6 976,45	7 668,1	7 333,8
Sum avsetning for forpliktelser	1 460,1	1 402,3	1 362,2	1 421,9
Rentebærende langsiktig gjeld	1 081,6	2 337,5	1 156,0	1 463,8
Sum langsiktig gjeld	2 541,7	3 739,9	2 518,2	2 885,7
Rentebærende kortsiktig gjeld	734,9	335,6	243,6	344,8
Annen kortsiktig gjeld	3 118,1	2 417,5	2 496,3	2 873,7
Sum kortsiktig gjeld	3 853,0	2 753,1	2 739,9	3 218,5
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	14 314,4	13 469,4	12 926,2	13 438,0
Netto rentebærende gjeld	1 327,1	2 516,0	1 222,5	1 615,0
EK andel	55,3 %	51,8 %	59,3 %	54,6 %

KONTANTSTRØM

millioner NOK	Q3 2018	Q3 2017	YTD 2018	YTD 2017	FY 2017
Resultat før skatt	1 170,1	1 295,3	3 051,1	2 561,5	2 856,2
Periodens betalte skatter	-	-	-14,1	-19,8	-423,2
Avskrivninger og nedskrivninger	122,8	102,1	365,5	297,6	418,6
Resultatandel fra tilknyttede selskap	0,8	-32,9	-135,5	-190,0	-208,9
Gevinst ved utgang datterselskap	-	-	-	-11	-10,2
Endring virkelig verdijustering	-255,0	-469,5	-432,1	-0,6	370,0
Endring i arbeidskapital	291,2	26,7	-96,9	64,7	196,6
Andre endringer	24,1	48,6	80,8	145,9	175,4
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	1 354,0	970,3	2 818,8	2 848,3	3 374,4
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-134,8	-234,6	-689,6	-645,1	-758,0
Endringer i rentebærende gjeld	-856,6	-727,7	416,3	-841,2	-1 250,9
Utbetaling av utbytte	-	-9,8	-2 147,2	-1 366,0	-1 366,0
Netto renter betalt	-29,3	-24,4	-77,4	-69,2	-95,9
Andre endringer	-	-	-5,0	-4,0	-3,8
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-886,0	-761,9	-1 813,3	-2 280,4	-2 716,6
Netto kontantstrøm i perioden	333,2	-26,3	316,0	-77,2	-100,2
Valutakurseffekter	-0,9	-4,3	-3,6	-2,9	3,5
Konter og kontantekvivalenter IB	157,1	224,2	177,1	273,7	273,7
Konter og kontantekvivalenter UB	489,4	193,6	489,4	193,6	177,1



ENDRING I EGENKAPITAL

2018	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Omregnings- differanse	Fond	Minoritets- interesser	Total egenkapital
Egenkapital per 01.01.18	28,3	-0,2	415,3	114,2	10,6	7 011,8	88,1	7 668,1
Periodens resultat etter skatt						2 400,9	19,6	2 420,6
Utvidet resultatregnskap					-3,6	-47,2		-50,9
Periodens totalresultat	0,0	0,0	0,0	0,0	-3,6	2 353,7	19,6	2 369,7
<i>Transaksjoner med eierne</i>								
Utbytte						-2 138,4	-8,8	-2 147,2
Tildeling opsjoner				31,5				31,5
Andre endringer					0,6	-4,7	1,7	-2,4
Sum transaksjoner med eierne	0,0	0,0	0,0	31,5	0,6	-2 143,1	-7,2	-2 118,1
Egenkapital per 30.09.2018	28,3	-0,2	415,3	145,7	7,7	7 222,4	100,5	7 919,7

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		0,0
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

SEGMENTINFORMASJON

	Oppdrett Midt-Norge	Oppdrett Nord-Norge	Salg og prosessering	Elimineringer	SalMar Konsern
Q3 2018					
Driftsinntekter (NOK mill.)	1 915,9	175,0	2 827,7	-2 152,1	2 766,4
Operasjonell EBIT (NOK mill.)	870,7	51,1	73,1	-55,9	939,1
Operasjonell EBIT %	45,4 %	29,2 %	2,6 %		33,9 %
Slaktet kvantum (1 000 tgv)	32,9	3,2			36,1
EBIT/ kg gw (NOK)	26,45	16,18			26,03
Q3 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
YTD 2018					
Driftsinntekter (NOK mill.)	4 384,5	1 944,5	8 354,1	-6 441,7	8 241,5
Operasjonell EBIT (NOK mill.)	1 896,8	862,6	-92,2	-141,4	2 525,9
Operasjonell EBIT %	43,3 %	44,4 %	-1,1 %		30,6 %
Slaktet kvantum (1 000 tgv)	71,9	30,2			102,0
EBIT/ kg gw (NOK)	26,39	28,61			24,76
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
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



NØKKELTALL KONSERN

	Q3 2018	Q3 2017	YTD 2018	YTD 2017	FY 2017
Utestående antall aksjer (utvannet) - periodens slutt (mill.)	112,9	112,7	112,9	112,7	112,7
Resultat per aksje (NOK)	8,19	8,74	21,33	17,58	20,24
Utvannet resultat per aksje (NOK)	8,17	8,71	21,27	17,53	20,18
EBITDA %	38,4 %	33,8 %	35,1 %	34,3 %	33,1 %
Operasjonell EBIT %	33,9 %	29,9 %	30,6 %	30,5 %	29,2 %
EBIT %	43,2 %	47,5 %	35,9 %	30,6 %	25,8 %
Resultatmargin før skatt %	43,6 %	48,4 %	37,4 %	31,9 %	26,4 %
Utvannet kontantstrøm per aksje (NOK)	12,0	8,6	25,0	25,3	29,9
Netto rentebærende gjeld (mill.)	1 327,1	1 615,0	1 327,1	1 615,0	1 222,5
Egenkapitalandel %	55,3 %	54,6 %	55,3 %	54,6 %	59,3 %

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 2017. IFRS 9 Finansielle instrumenter og IFRS 15 Inntektsføring trådte i kraft med virkning fra 1.1.2018. Ingen av standardene har hatt vesentlig effekt for konsernet. Utover dette har det ikke vært endringer i regnskapstandarder eller tolkninger i perioden.

Note 2 - Selskapets 20 største aksjonærer

Navn	Aksjer	%
KVERVA INDUSTRIER AS	59 436 137	52,46 %
FOLKETRYGDFONDET	5 948 899	5,25 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	2 512 764	2,22 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	2 233 577	1,97 %
LIN AS	1 673 093	1,48 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	1 351 018	1,19 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	1 191 205	1,05 %
INVESCO FUNDS	1 156 858	1,02 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	964 305	0,85 %
THE BANK OF NEW YORK MELLON SA/NV	930 596	0,82 %
EUROCLEAR BANK S.A./N.V.	871 116	0,77 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	845 189	0,75 %
J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A.	810 443	0,72 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	756 587	0,67 %
SALMAR ASA	754 922	0,67 %
THE NORTHERN TRUST COMP, LONDON BR	691 222	0,61 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	650 673	0,57 %
THE BANK OF NEW YORK MELLON SA/NV	633 429	0,56 %
AB SIC I LOW VOL EQU PORTF	610 795	0,54 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	597 701	0,53 %
Sum topp 20	84 620 529	74,69 %
Andre	28 679 470	25,31 %
Total	113 299 999	100,00 %



Note 3 - Varer og biologiske eiendeler

Balanseført verdi av varelager	30.09.2018	30.06.2018	31.12.2017	30.09.2017
Råvarer	120,7	121,2	121,0	110,2
Biologiske eiendeler	4 706,6	4 113,3	4 135,5	4 663,7
Ferdigvarer	200,0	164,1	138,1	130,9
Sum	5 027,3	4 398,6	4 394,6	4 904,8

Virkelig verdijustering biomasse	30.09.2018	30.06.2018	31.12.2017	30.09.2017
Historisk kost	3 149,1	2 831,3	3 034,6	3 091,0
Verdijustering biomasse	1 557,5	1 282,0	1 100,9	1 572,7
Balanseført verdi	4 706,6	4 113,3	4 135,5	4 663,7

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:

	Q3 2018	Q3 2017	YTD 2018	YTD 2017	FY 2017
Endring i virkelig verdijustering biomasse	275,5	316,7	456,6	-455,9	-927,8
Endring i avsetning tapskontrakter	-26,5	51,4	-23,1	261,9	407,6
Urealisert verdiendring Fish Pool kontrakter	2,2	22,7	-33,7	99,1	143,6
Urealisert verdiendring valuta og valutaterminkontrakter	3,8	78,7	32,3	95,5	6,6
Resultatført virkelig verdijustering	255,0	469,5	432,1	0,6	-370,0



Note 5 - Virksomhetssammenslutninger

Kjøp av virksomhet i 2018

Konsernet inngikk den 11. april 2018 avtale om erverv av 51% av aksjene i Mariculture AS. Transaksjonen er regnskapsmessig behandlet som virksomhetsoverdragelse. Formålet med kjøpet er å sikre tilgang til teknologi utviklet av Mariculture AS. Selskapet driver virksomhet innen oppdrettsnæringen og har søkt om utviklingstillatelse for å utvikle konseptet "Smart Fishfarm", en dypvannsmerd som vil gjøre det mulig å etablere oppdrett i åpent hav. Allokeringen av vederlaget for eierandelen fremgår under.

Effekten på balansen av oppkjøpet var:

	Balanseførte verdier	Justering til virkelig verdi	Virkelige verdier
Immaterielle eiendeler	-	7,2	7,2
Omløpsmidler	-	-	-
Likvider	0,0	-	0,0
Utsatt skatt	-	-1,2	-1,2
Gjeld	-2,1	-	-2,1
Netto identifiserbare eiendeler og gjeld	-2,1	6,0	3,9
Ikke-kontrollerende eierinteresser			1,9
Kontantvederlag			2,0

Kjøp av virksomhet i 2017

Konsernet inngikk den 13. februar 2017 avtale om erverv av 100% av aksjene i Sunnfjord Rensefisk AS. Transaksjonen ble regnskapsmessig behandlet som virksomhetsoverdragelse. Sunnfjord Rensefisk AS produserer rensefisk (berggylt) og formålet med oppkjøpet var 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

Note 6 - Utgang datterselskap og endring i ikke-kontrollerende eierinteresser

Endring i ikke-kontrollerende eierinteresser 2017 og 2018

Konsernet økte sin eierandel i datterselskapet Ocean Farming AS 2017. Konsernet eide 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.

I Q2 2018 har SalMar økt sin eierandel i Ocean Farming AS ytterligere. Eierandelen er økt med 2,9% fra 93,4% til 96,3% mot et totalt vederlag på MNOK 5,0.

Utgang datterselskap 2017

Villa Smolt AS

Konsernet realiserte med virkning fra 31.5.2017 100% av aksjene i datterselskapet Villa Smolt AS. Virkelig verdi av vederlaget var MNOK 16,0 og vederlaget ble gjort opp i kontanter. Gevinst ved utgang datterselskap for konsernet var på MNOK 0,5 og gevinsten er klassifisert som driftsinntekt i resultatet for 2017.

SalMar Genetics AS

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

Konsernet hadde etter transaksjonen ikke lengre bestemmende innflytelse i selskapet, hele investeringen ble ansett realisert og ny kostpris basert på virkelig verdi av gjenværende eierandel ble etablert. Virkelig verdi av gjenværende eierandel på MNOK 25,9 ble bokført som en finansiell eiendel i balansen. Realisasjon av datterselskapet genererte en gevinst for konsernet på MNOK 9,7 og gevinsten er klassifisert som driftsinntekt i resultatet i 2017.

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

	<i>Norskott Havbruk</i>	<i>Arnarlax</i>	<i>Øvrige</i>	<i>SUM</i>
Inngående balanse 1.1.2018	746,6	251,5	25,6	1 023,8
Tilgang andel til kost	-	159,2	-	159,2
Andel årets resultat	182,3	-10,3	-1,4	170,7
Andre poster over totalresultat	-30,7	-16,5	-	-47,2
Mottatt utbytte	-242,2	-	-	-242,2
Utgående balanse 30.09.2018	656,0	383,9	24,2	1 064,2

2018

Arnarlax gjennomførte i Q3 en emisjon på MNOK 200. Salmus gikk inn med sin relative andel av emisjonen. I oppkapitaliseringen av Salmus, så gikk SalMar inn med en høyere andel enn den forutgående relative andelen tilsier. Videre så har SalMar i 2018 ervervet og konvertert tegningsretter i Salmus. Etter disse transaksjonene eier SalMar 84,2% av Salmus. Det pågår en prosess med splitting og oppløsning av Salmus som et felles eierselskap. Dette bli gjennomført i Q4. SalMar eier og kontrollerer pr. 30.9.2018 41,95% av aksjene i Arnarlax.

2017

Konsernet reduserte sin eierandel i SalMar Genetics AS i 2017 og hadde etter transaksjonen ikke lengre bestemmende innflytelse i selskapet. Konsernet hadde etter transaksjonen 50% eierandel i selskapet og innregning i regnskapet skjer med virkning fra realisasjonstidspunktet iht. egenkapitalmetoden. Se

Note 8 - Netto finansposter

	3Q 2018	3Q 2017	YTD 2018	YTD 2017	FY 2017
Netto rentekostnad	-29,3	-24,4	-77,4	-69,2	-95,9
Andre netto finansposter	6,1	15,9	35,0	-14,9	-49,1
Netto finansposter	-23,2	-8,4	-42,4	-84,1	-145,0