

# KVARTALSRAPPORT

Første kvartal 2020



Passion for Salmon



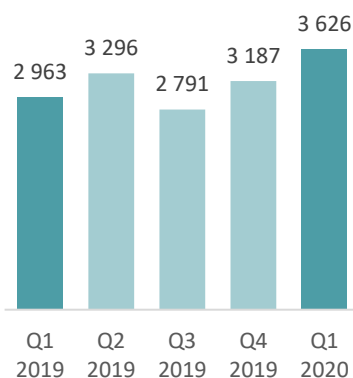
## HOVEDPUNKTER 1. KVARTAL

- Rekordhøy operasjonell EBIT på NOK 1 065 millioner, med en EBIT per kilo på NOK 26,61
- Sterke resultater i Midt-Norge med god biologisk utvikling
- Godt resultat fra Nord-Norge til tross for biologiske utfordringer
- Sterkt operasjonelt resultat innen salg & prosessering, men lønnsomhet påvirket av lavere bidrag fra fastpriskontrakter
- Opprettholder et forventet slaktevolum på 152 000 tonn i Norge og 12 000 på Island i 2020

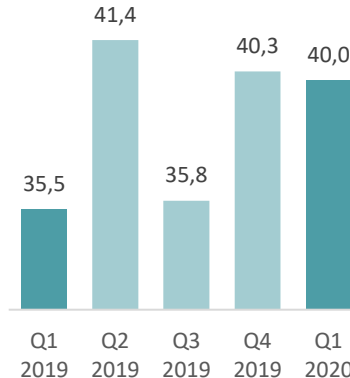
## NØKKELTALL KONSERN

| millioner kroner             | Q1 2020 | Q1 2019 | FY 2019  |
|------------------------------|---------|---------|----------|
| Driftsinntekter              | 3 625,6 | 2 963,4 | 12 237,6 |
| Operasjonell EBIT            | 1 065,0 | 806,2   | 3 067,6  |
| Operasjonell EBIT %          | 29,4 %  | 27,2 %  | 25,1 %   |
| Virkelig verdijustering      | -480,0  | -172,8  | -33,0    |
| Resultat tilknyttede selskap | -22,5   | 28,7    | 118,7    |
| Resultat før skatt           | 394,6   | 851,4   | 3 158,4  |
| Periodens totalresultat      | 606,9   | 703,0   | 2 584,5  |
| EPS - utvannet               | 3,57    | 6,37    | 22,03    |
| NIBD                         | 2 231,5 | 1 194,4 | 2 902,1  |
| EK andel %                   | 55,7 %  | 63,2 %  | 54,2 %   |
| Slaktevolum (1 000 tgw)      | 40,0    | 35,5    | 153,1    |
| EBIT/ kg gw (NOK)            | 26,61   | 22,71   | 20,04    |

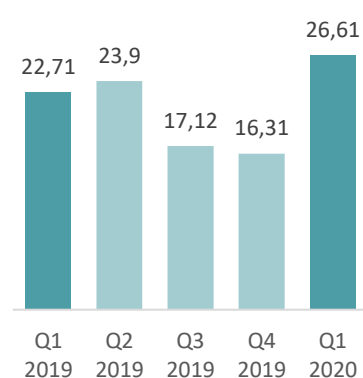
Driftsinntekter (mill.)



Slaktevolum (1 000 tgw)



EBIT/kg gw (NOK)





## FINANSIELL GJENNOMGANG

### Resultat for 1. kvartal 2020

I første kvartal 2020 leverer SalMar-konsernet det høyeste operasjonelle driftsresultatet i selskapets historie, drevet av høye spotpriser på laks og god underliggende drift.

Særlig segment Midt-Norge utmerker seg med solide biologiske prestasjoner i kvartalet, mens resultatene for segment Nord-Norge er påvirket av høy slaktekostnad på grunn av biologiske utfordringer. Samtidig er resultatet for segmentet Salg og Prosessering negativt påvirket av lavere bidrag fra fastpriskontrakter, som følge av høye spotpriser gjennom kvartalet. Arnarlax har hatt ett krevende kvartal som følge av økt dødelighet forårsaket av vintersår.

I første kvartal 2020 slaktet SalMar-konsernet 40 000 tonn laks mot 40 300 tonn laks i fjerde kvartal 2019 og 35 500 tonn laks i første kvartal 2019.

Norskott Havbruk (Scottish Sea Farms) slaktet lite fisk i kvartalet, og leverte et slaktevolum på 2 900 tonn, mot 5 300 tonn i forrige kvartal og 4 800 tonn i første kvartal i 2019. SalMar eier 50 prosent av Norskott Havbruk.

Gjennomsnittlig laksepris (NASDAQ Salmon Index) for første kvartal 2020 var NOK 69,10, opp fra en snittpris på NOK 57,31 per kilo i foregående kvartal og fra NOK 62,13 i samme periode i 2019.

SalMars samlede driftsinntekter for første kvartal 2020 endte på NOK 3 625,6 millioner, mot NOK 3 186,7 millioner i fjerde kvartal 2019 og 2 963,4 millioner i første kvartal i 2019.

Operasjonelt driftsresultat (EBIT) for konsernet endte på NOK 1 065,0 millioner i kvartalet, opp fra NOK 658,1 millioner i forrige kvartal og NOK 806,2 millioner i samme kvartal i fjor. Økningen skyldes i hovedsak økte laksepriser og et høyere slaktevolum.

SalMar-konsernet hadde en operasjonell EBIT per kilo på NOK 26,61 i første kvartal, opp fra NOK 16,31 i fjerde kvartal 2019 og fra NOK 22,71 i første kvartal 2019.

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

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

Virkelig verdijustering påvirket det bokførte driftsresultatet negativt med NOK 480,0 millioner i kvartalet. Virkelig verdijustering av stående biomasse ble redusert med NOK 7,3 millioner i kvartalet, mens endring i urealiserte tap på kontrakter og finansielle kontrakter ga en negativ effekt på NOK 19,9 millioner. Endring i urealisert valuta og valutaterminkontrakter ga en negativ effekt på NOK 452,8 millioner i kvartalet, grunnet den svake utviklingen av den norske kronen i kvartalet. Se note 4 for nærmere spesifikasjon.

SalMar leverte dermed et driftsresultat for første kvartal 2020 på NOK 585,0 millioner, sammenlignet med NOK 876,5 millioner i forrige kvartal og NOK 633,3 millioner i første kvartal i fjor. Driftsresultatet i første kvartal 2019 var

negativt påvirket av verdijusteringer på til sammen NOK 172,8 millioner.

Resultatbidraget fra tilknyttede selskaper var denne perioden negativt med NOK 22,5 millioner, sammenlignet med positive bidrag på NOK 77,8 millioner i fjerde kvartal og NOK 28,7 millioner i første kvartal 2019. Bidraget i kvartalet stammer i hovedsak fra andelen av resultatet fra Norskott Havbruk, hvor virkelig verdijustering av biomasse påvirker SalMars andel av resultat etter skatt negativt, som følge av lavere forward priser, selv om operasjonell EBIT er positiv.

Netto rentekostnader utgjorde NOK 42,4 millioner i kvartalet, som var på nivå med NOK 42,9 millioner i det foregående kvartalet og opp fra NOK 37,1 millioner i tilsvarende kvartal i 2019. Andre finansposter var negativ med NOK -125,4 millioner i kvartalet, sammenlignet med NOK -20,0 i forrige kvartal og netto positive finansposter på NOK 226,5 millioner i første kvartal 2019. Endringen fra samme periode i fjor skyldes i hovedsak at det var en regnskapsmessig gevinst i forbindelse med at Arnarlax gikk fra å være et tilknyttet selskap til å bli et datterselskap i 2019, mens det i 2020 er negativt bidrag som følge av svekkelse av den norske kronen mot slutten av kvartalet.

Resultat før skatt for perioden endte på NOK 394,6 millioner, mot NOK 891,4 millioner i fjerde kvartal 2019 og NOK 851,4 millioner i tilsvarende kvartal i fjor.

For perioden er det beregnet en skattekostnad på til sammen NOK 90,9 millioner, slik at konsernets resultat for dette kvartalet endte på NOK 303,7 millioner. For første kvartal 2019 var skattekostnaden på NOK 139,1 millioner og resultatet etter skatt på NOK 712,3 millioner.

Som følge av svekkelse av den norske kronen mot slutten av kvartalet er det positive omregningsdifferanser i tilknyttede selskap og datterselskap som bokføres i utenlandsk valuta på totalt NOK 303,1 millioner. Dette løfter periodens totalresultat til NOK 606,9 millioner. I foregående kvartal og i første kvartal 2019 var tilsvarende poster negativ på henholdsvis NOK 14,6 millioner og NOK 9,4 millioner.

### Kontantstrøm

SalMar konsernet hadde en positiv kontantstrøm fra driften på NOK 1 293,2 millioner i første kvartal 2020, sammenlignet med en positiv kontantstrøm på NOK 800,0 kroner i samme periode i 2019.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var negativ med NOK 433,8 millioner dette kvartalet, mot NOK 371,6 millioner i første kvartal i fjor.

Investeringene dette kvartalet er i hovedsak relatert til investeringer i varige driftsmidler og FoU på totalt NOK 327,4 millioner og investering i konsesjoner på NOK 106,4 millioner.

I tillegg til investeringen i konsesjoner, utgjør løpende vedlikeholds-investeringer knyttet til oppdrett NOK 80,3 millioner, mens vedlikehold og investeringer knyttet til utvidelse av settefisk-kapasitet beløp seg til NOK 38,0 millioner i perioden. Kostnader knyttet til prosjektering av



Smart Fish Farm og vedlikehold av Ocean Farm 1 beløp seg til NOK 27,5 millioner, mens investeringer knyttet til bygging av InnovaNor, utvidelse ved Vikenco, samt oppgraderinger ved InnovaMar utgjorde NOK 170,8 millioner. Kapasitets- og løpende vedlikeholds-investeringer på Island utgjør NOK 10,3 millioner.

Konsernets netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var negativ med NOK 907,3 millioner i første kvartal i år, sammenlignet med en negativ kontantstrøm på NOK 524,0 millioner i samme kvartal i 2019. Konsernets rentebærende gjeld ble redusert med NOK 824,6 millioner dette kvartalet, leieforpliktelsene ble redusert med NOK 40,3 millioner og netto betalte renter utgjorde NOK 42,4 millioner. I samme kvartal i fjor ble rentebærende gjeld redusert med NOK 453,1 millioner, leieforpliktelsene ble redusert med NOK 33,8 millioner, mens netto betalte renter var NOK 37,1 millioner.

Dette ga SalMar en negativ netto kontantstrøm på NOK 47,9 millioner i perioden, mot en negativ kontantstrøm på NOK 95,7 millioner i samme periode i 2019. Justert for et positivt bidrag fra valutaeffekter på NOK 14,5 millioner ga dette en nedgang i konsernets samlede beholdning av kontanter og kontantekvivalenter på NOK 33,4 millioner i perioden slik at samlet kontantbeholdning ved utgangen av kvartalet var på NOK 197,6 millioner.

### Finansiell stilling

Som følge av svekkelse av den norske kronen mot slutten av kvartalet har bokført verdi av tilknyttede selskap og datterselskap økt, dette påvirker flere elementer i balansen og er kommentert særskilt der det har størst påvirkning.

Ved utgangen av første kvartal 2020 hadde SalMar en totalbalanse på NOK 18 608,1 millioner, opp fra henholdsvis NOK 17 986,1 millioner og NOK 16 649,7 millioner ved utgangen av 2019 og første kvartal i fjor.

Konsernet immaterielle eiendeler økte med NOK 346,1 millioner i kvartalet til NOK 5 088,1 millioner per 31.mars 2020. I kvartalet ble det investert NOK 106,4 millioner i konsesjoner i Norge gjennom kjøp ved fastpris del av trafikklysvest, øvrig endring kommer i hovedsak som følge av økt valutakurs ved bokføring av Arnarlax.

Balanseført verdi av konsernets varige driftsmidler økte med NOK 224,9 millioner i kvartalet til NOK 4 594,8 millioner per 31. mars 2020. Det investeres i tråd med vedtatte planer, herunder utbygging av settefisk-kapasitet og det nye slakteriet i Nord, InnovaNor, samt generelt vedlikehold.

Per 31. mars 2020 hadde SalMar samlede omløpsmidler på NOK 7 527,1 millioner, opp fra NOK 7 490,3 millioner ved utgangen av forrige kvartal og fra NOK 6 921,5 millioner på samme tidspunkt i fjor.

Varebeholdningen var ved utgangen av første kvartal balanseført til NOK 6 010,9 millioner, en nedgang på NOK 178,6 millioner i perioden. Det har i perioden vært en reduksjon i verdijustert biomasse på NOK 186,1 millioner, som følge av redusert biomasse og lavere forward priser i beregning sammenlignet med utgangen av 2019. Ved utgangen av første kvartal 2019 var varebeholdningen balanseført til NOK 5 837,4 millioner.

Konsernets kundefordringer var på NOK 943,5 millioner per 31. mars, opp fra NOK 739,4 millioner per 31. desember og NOK 622,3 millioner per 31. mars i 2019. Økningen skyldes

primært høyt salgsvolum mot slutten av perioden sammenlignet med foregående kvartal.

Andre kortsiktige fordringer utgjorde NOK 375,1 millioner ved utgangen av kvartalet, sammenlignet med NOK 330,3 millioner ved utgangen av 2019 og NOK 319,5 millioner på samme tidspunkt i fjor.

SalMar-konsernet hadde en kontantbeholdning NOK 197,6 millioner per 31. mars 2020, ned fra NOK 231,0 millioner per 31. desember og NOK 142,3 millioner per 31. mars 2019.

Konsernets samlede egenkapital per 31. mars 2020 var NOK 10 356,7 millioner, tilsvarende en egenkapitalandel på 55,7 prosent. Dette er en økning på NOK 616,6 millioner ved utgangen av fjoråret. For nærmere detaljer, se egen oppstilling for bevegelser i egenkapitalen.

SalMar-konsernets samlede rentebærende gjeld per 31. mars 2020 var på NOK 2 429,0 millioner. Av dette utgjorde langsiktig gjeld NOK 2 045,0 millioner og kortsiktig gjeld NOK 384,0 millioner.

Konsernets leieforpliktelser utgjør samlet NOK 606,9 millioner ved utgangen av kvartalet. Dette er en nedgang fra samlede leieforpliktelser på henholdsvis NOK 629,6 millioner og NOK 678,9 millioner ved utgangen av fjerde og første kvartal i 2019.

Annen kortsiktig gjeld økte med NOK 742,7 millioner i kvartalet til NOK 3 468,3 millioner, som i hovedsak skyldes en økning i virkelig verdi av terminkontrakter som følge av svekkelse av den norske kronen.

Per 31. mars 2020 hadde SalMar-konsernet netto rentebærende gjeld NOK 2 231,5 millioner, ned fra NOK 2 902,1 millioner ved utgangen av 2019 og opp fra NOK 1 194,4 millioner på samme tidspunkt i 2019.



## OPERASJONELL GJENNOMGANG

I første kvartal 2020 rapporterer SalMar sin virksomhet i fire segmenter: Oppdrett Midt-Norge, Oppdrett Nord-Norge, Arnarlax og Salg og Prosessering.

### Oppdrett Midt-Norge

Oppdrett Midt-Norge er SalMars største segment. Segmentet dekker konsernets virksomhet i Møre og Romsdal og Trøndelag og har 68 heleide konsesjoner.

| millioner kroner        | Q1 2020 | Q1 2019 | 2019  |
|-------------------------|---------|---------|-------|
| Driftsinntekter         | 1 584   | 1 177   | 5 670 |
| Operasjonell EBIT       | 742     | 473     | 2 165 |
| Operasjonell EBIT %     | 46,8%   | 40,2%   | 38,2% |
| Slaktevolum (1 000 tgw) | 22,2    | 18,2    | 95,3  |
| EBIT/kg.gw (NOK)        | 33,50   | 25,91   | 22,71 |

I segment Midt-Norge ble det i første kvartal 2020 slaktet 22 200 tonn laks, mot 18 200 tonn laks i første kvartal 2019.

Driftsinntektene i kvartalet endte på NOK 1 584 millioner, sammenlignet med NOK 1 177 millioner i tilsvarende periode året før. Økningen er drevet av både høyere laksepriser og høyere volum.

Segmentet leverte et sterkt resultat i perioden, med solid drift, samt betydelig bedret prisopptak sammenlignet med foregående kvartal. Driftsresultat per kilo sløyd vekt endte på NOK 33,50, opp fra NOK 25,91 i samme periode i fjor.

Generasjonen med fisk satt i sjøen høsten 2018 sto for 75 prosent av slaktevolumet i første kvartal, mens de resterende 25 prosent kom fra oppstart av slakt på vår 2019 generasjonen. I andre kvartal 2020 avsluttes slaktingen av høst 2018, samtidig som man fortsetter slaktingen av vår 2019. Sistnevnte har vist gode biologiske prestasjoner og lavere kostnadsnivå enn tidligere generasjoner.

I andre kvartal 2020 forventes det noe høyere volum og lavere kostnader sammenlignet med første kvartal.

SalMar opprettholder forventning om å slakte rundt 103 000 tonn i segment Midt-Norge i 2020.

### Oppdrett Nord-Norge

Oppdrett Nord-Norge dekker konsernets virksomhet i Troms og Finnmark og har 32 heleide konsesjoner.

| millioner kroner        | Q1 2020 | Q1 2019 | 2019  |
|-------------------------|---------|---------|-------|
| Driftsinntekter         | 896     | 900     | 2 789 |
| Operasjonell EBIT       | 389     | 348     | 931   |
| Operasjonell EBIT %     | 43,4%   | 38,7%   | 33,4% |
| Slaktevolum (1 000 tgw) | 13,6    | 15,1    | 48,0  |
| EBIT/kg.gw (NOK)        | 28,68   | 23,05   | 19,41 |

I segment Nord-Norge ble det i perioden slaktet rundt 13 600 tonn laks. Dette er en reduksjon på 1 500 tonn sammenlignet med samme periode i fjor.

Segmentet hadde driftsinntekter på NOK 896 millioner i kvartalet, mot NOK 900 millioner i første kvartal 2019. Selv om volumet har falt er omsetning omtrent uendret som følge av økte laksepriser.

Segmentet viser betydelig kostnadsforbedring sammenlignet med tidligere kvartaler i 2019. Resultatet påvirkes dog i negativ retning av høyere kostnader på fisk slaktet fra lokaliteter rammet av ILA. Samtidig er prisopptakelsen negativt påvirket av at det var høyere slaktevolum mot slutten av kvartalet. Driftsresultat per kilo endte på NOK 28,68 i første kvartal, sammenlignet med NOK 23,05 i tilsvarende kvartal året før.

Høst 2018 generasjonen sto for hovedvekten av slaktevolumet (71 prosent) i kvartalet, mens slaktingen av vår 2018 (29 prosent av volumet) ble avsluttet i perioden. Lokalitetene berørt av ILA er nå tømte, og i andre kvartal fortsetter slaktingen av høst 2018 med et noe lavere kostnadsnivå.

I andre kvartal forventes det derfor noe lavere kostnader sammenlignet med dette kvartalet, samt noe lavere slaktevolum.

SalMar opprettholder forventning om å slakte rundt 49 000 tonn laks i segment Nord-Norge i 2020.



## Arnarlax

Arnarlax er den største oppdretter og produsent av laks på Island. Selskapet er en helintegrert lakseoppdretter med egne smoltanlegg, sjølokaliteter, slakteanlegg og salgssystemer.

| millioner kroner        | Q1 2020 | Q1 2019 | 2019* |
|-------------------------|---------|---------|-------|
| Driftsinntekter         | 280     | 133     | 627   |
| Operasjonell EBIT       | 21      | 25      | 100   |
| Operasjonell EBIT %     | 7,6%    | 18,9%   | 16,0% |
| Slaktevolum (1 000 tgv) | 4,3     | 2,1     | 9,8   |
| EBIT/kg.gw (NOK)        | 4,92    | 11,77   | 10,21 |

\*Resultatet for 2019 gjelder fra februar 2019 etter at Arnarlax ble konsolidert inn i regnskapet til SalMar.

Arnarlax slaktet 4 300 tonn laks i første kvartal i 2020, sammenlignet med 2 100 tonn i første kvartal året før. Driftsinntektene endte på NOK 280 millioner i kvartalet, mot NOK 133 millioner i samme kvartal i 2019.

Volumet slaktet i første kvartal stammer primært fra generasjonen fisk satt i sjøen i løpet av 2018. Arnarlax hadde et krevende kvartal med høy dødelighet som følge av utfordringer med vintersår på fisken. Som kommunisert ved rapportering av foregående kvartal, medførte denne høye dødeligheten at man ble nødt til å slakte ut mye fisk i en krevende periode med dårlige værforhold og lave sjøtemperaturer. Dette har medført høyere kostnader, og Arnarlax har blant annet kostnadsført om lag NOK 30 millioner relatert til økt dødelighet.

Det operasjonelle driftsresultatet for Arnarlax ble NOK 22 millioner, ned fra 25 millioner i samme periode i 2019. Driftsresultat per kilo sløyd vekt endte på NOK 4,92 dette kvartalet, sammenlignet med NOK 11,77 i første kvartal 2019.

I andre kvartal forventes det vesentlig lavere volum. Man må også forvente svake marginer da man vil fortsette slakting på 2018 generasjonen og fordi Arnarlax ikke får samme positive valutaeffekt på laksepris da de bokfører og selger i hovedsak euro.

Arnarlax opprettholder forventning om et slaktevolum i 2020 på 12 000 tonn.

## Salg og prosessering

Salg og prosessering omsetter hele konsernets slaktevolum i Norge og omsetningen er fokusert på markedene i Europa, Asia og Amerika. InnovaMar er SalMar-konsernets hovedenhet for industriell prosessering lokalisert på Frøya, i geografisk umiddelbar nærhet til Midt-Norges oppdrettsaktiviteter.

| millioner kroner    | Q1 2020 | Q1 2019 | 2019   |
|---------------------|---------|---------|--------|
| Driftsinntekter     | 3 350   | 2 820   | 11 699 |
| Operasjonell EBIT   | -17     | 14      | 124    |
| Operasjonell EBIT % | -0,5%   | 0,5%    | 1,1%   |

Salgs- og prosesseringsaktivitetene hadde samlede driftsinntekter på NOK 3 350 millioner i første kvartal 2020, opp fra NOK 2 820 millioner i tilsvarende periode i fjor.

Segmentet omsetter hele konsernets slaktevolum i Norge. Driften viste et underskudd på NOK 17 millioner i perioden, ned fra NOK 14 millioner i overskudd i første kvartal 2019. Den reduserte lønnsomheten skyldes negativt bidrag fra fastpris kontrakter, som følge av høye spotpriser på laks gjennom store deler av kvartalet.

Samtidig leverte segmentet bedret kapasitetsutnyttelse som følge av høyere slaktevolumer og mer effektiv drift, noe som ga tilfredsstillende marginer fra slakteri- og videreforedlingsaktiviteter. Spotsalget ble disponert godt i en periode med høye laksepriser.

Totalt ble det slaktet rundt 26 000 tonn på InnovaMar i perioden, mot rundt 22 400 tonn i foregående kvartal og 23 600 tonn i første kvartal i fjor.

Kontraktsandelen i første kvartal var på 24 prosent. Kontraktsandelen er på om lag 25 prosent for andre kvartal og rundt 20 prosent for hele 2020, med priser som er noe høyere enn nivået på kontraktene for 2019.

Byggingen av InnovaNor, som blir Nord-Norges største og mest moderne slakteri- og videreforedlingsanlegg går i henhold til plan. Forventet oppstart er sommeren 2021.

## Eliminerings

Forsknings- og utviklingskostnader (FoU) er en del av eliminerings i segmentrapporteringen. Av et samlet slaktevolum på 40 000 tonn i første kvartal 2020 utgjorde FoU-kostnader NOK 1,17 per kilo.



## Tilknyttet selskap

### Norskott Havbruk

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

| millioner kroner         | Q1 2020 | Q1 2019 | 2019   |
|--------------------------|---------|---------|--------|
| Driftsinntekter          | 264     | 405     | 1 834  |
| Operasjonell EBIT        | 42      | 109     | 292    |
| Operasjonell EBIT %      | 15,9 %  | 27,0 %  | 15,9 % |
| Verdijustering biomasse  | -74     | -53     | -48    |
| Resultat før skatt       | -38     | 56      | 229    |
| SalMar andel etter skatt | -27     | 25      | 106    |
| Slaktevolum (1 000 tgv)  | 2,9     | 4,8     | 25,9   |
| EBIT/kg.gw (NOK)         | 14,36   | 22,78   | 11,29  |

Norskott Havbruk hadde driftsinntekter på NOK 264 millioner i første kvartal 2020, sammenlignet med NOK 392 millioner i det foregående kvartalet og NOK 405 millioner i første kvartal i fjor. Nedgangen fra samme periode i fjor er i hovedsak relatert til redusert slaktevolum.

Totalt slaktet Norskott Havbruk rundt 2 900 tonn i kvartalet, ned fra 5 300 tonn i fjerde kvartal 2019 og 4 800 tonn i første kvartal 2019. Det lave slaktevolumet i kvartalet kommer som følge av at man valgte å la fisken i sjøen vokse etter biologiske utfordringer andre halvår 2019 med uttak av fisk på lav snittvekt.

Kontraktsandelen for kvartalet var på 86 prosent. Driftsresultat per kilo sløyd vekt endte på NOK 14,36 i første kvartal 2020. Dette er en forbedring fra NOK 9,28 i foregående kvartal, drevet av bedre biologiske resultater på slaktet volum. Lønnsomheten er imidlertid svakere sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor, da man oppnådde et driftsresultat per kilo sløyd vekt på NOK 22,78.

SalMars andel av Norskott Havbruks resultat før skatt var negativ med NOK 27 millioner i første kvartal, primært som følge av negativ verdijustering av biomasse som følge av lavere forwardpriser på laks.

Det har vært god tilvekst og gode biologiske prestasjoner i kvartalet og det er god status på stående biomasse i alle regioner.

I 2020 opprettholder Norskott Havbruk forventning om å slakte 26 000 tonn.

## MARKED

### Tilbud og biomasse

Det globale tilbudet av atlantisk laks i første kvartal var på rundt 608 700 tonn, en økning på 2 prosent fra samme periode i 2019.

I Norge økte produksjonen med 2 prosent i kvartalet, sammenlignet med samme periode i 2019, og endte på 300 500 tonn. Chile økte med 9 prosent, Storbritannia falt med 17 prosent, Nord-Amerika økte med 6%, Færøyene falt med 21% og andre markeder økte med 15%.

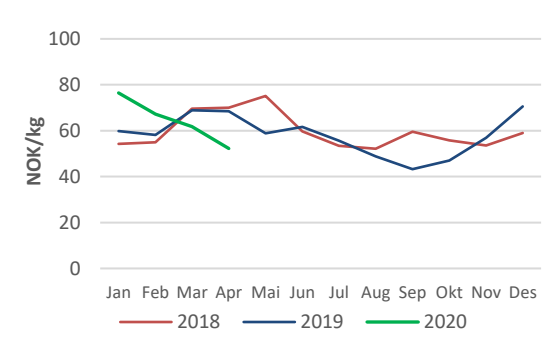
Ved utgangen av første kvartal 2020 anslås den stående biomasse i Norge å være 2,3 prosent høyere fra samme tid i 2019. Tilsvarende er Chile opp 2,5 prosent, Færøyene opp 22,3 prosent og Storbritannia opp 10 prosent, ifølge data fra Kontali.

### Pris og valuta

Atlantisk laks ble handlet til et høyt prisnivå på NOK 79,10 per kilo ved inngangen til 2020 (NASDAQ Salmon Index). Prisen svingte mellom nivåer på 60- og 70-tallet før den korrigerte ned under 60 kroner og avsluttet første kvartal med et nivå på NOK 54,39 per kilo.

Gjennomsnittlig laksepris for perioden var på NOK 69,10 per kilo, opp fra NOK 62,13 per kilo i første kvartal 2019.

#### Laksepris NASDAQ Salmon Index NOK/kg



Kraftig turbulens i internasjonale finansmarkeder som følge av koronaepidemien, inkludert fallende oljepriser, førte til at den norske kronen svekket seg betydelig mot de viktigste handelsvalutaene for laks i kvartalet. Kronen svekket seg med 20 prosent mot USD, med 12 prosent mot GBP og med 17 prosent mot EUR sammenlignet med fjerde kvartal 2019.

### Norsk eksport

Norge eksporterte rundt 289 000 tonn laks (rund vekt) i første kvartal i 2020, en økning på 3 prosent fra 281 000 tonn i samme periode året før. Eksportverdien var på NOK 18,5 milliarder, en økning på 11 prosent fra 2019-nivået på NOK 16,6 milliarder.

En stor videreforedlingsindustri gjør Polen til det største enkeltmarkedet for norsk laks. I første kvartal ble det eksportert rundt 40 900 tonn laks til dette markedet, en økning på 4 prosent sammenlignet med samme kvartal i 2019. Land som USA og Storbritannia økte innkjøpene av norsk laks i perioden med henholdsvis 10 og 19 prosent. Eksporten til Frankrike, det nest største enkeltmarkedet, viste en økning på 5 prosent. Vietnam/Kina/Hong Kong reduserte innkjøpene med 28 prosent til 9 200 tonn i første kvartal.



## ANDRE FORHOLD

### Korona-pandemien (covid-19)

I 2020 har korona-pandemien (covid-19) skapt store omveltninger i den globale økonomien og usikkerheten knyttet til videre utvikling av spredningen av viruset, smittebegrensende tiltak og tilhørende konsekvenser er stor.

SalMar er godt rigget for å håndtere utfordrende situasjoner. Selskapet har god finansiell fleksibilitet, god lokal videreforedlingskapasitet og ikke minst en kultur for å jobbe ekstra hardt i krevende situasjoner.

Selskapet har innført en rekke smittebegrensende tiltak i tråd med myndighetenes anbefalinger, inkludert strenge restriksjoner for adgang ved sine fabrikker/ lokaliteter og reiserestriksjoner for de ansatte. Så langt er ingen ansatte bekreftet smittet av viruset.

SalMars resultater er ikke nevneverdig påvirket av covid-19 i første kvartal, men større markedsusikkerhet og medfølgende nedgang i lakseprisene vil påvirke resultatene fra andre kvartal. Selskapet erfarer også at logistikken for transport av varer til oversjøiske markeder er noe mer utfordrende som følge av mindre flykapasitet, men varene til Europa går som planlagt.

### Havstrategi

Havbasert oppdrett er en viktig del av SalMars vekststrategi. Åpent hav gir unike muligheter for oppdrett på naturens premisser med minimal miljøpåvirkning – i tråd med SalMars strategi og visjon om «Passion for salmon» og oppdrett på laksens betingelser.

I 2019 styrket SalMar sin satsning på havbasert oppdrett ved å etablere datterselskapet SalMar Ocean AS under ledelse av SalMars tidligere konsernsjef Olav-Andreas Ervik. SalMars ambisjon er å beholde sin ledende posisjon på dette området både med hensyn til teknologisk utvikling og biologisk produksjon, og på den måten bidra til en miljømessig bærekraftig utvikling av norsk havbruksnæring.

Første produksjonssyklus på SalMars første havmerd, Ocean Farm 1 (OF1), ga gode resultater og styrket selskapets tro på havbasert oppdrett. Andre produksjonssyklus startet i august 2019 og så langt i syklusen er det observert god biologisk status, med god tilvekst, lite lus og lav dødelighet. Forventet slakttetidspunkt for det som blir havmerdens andre driftssyklus, er høsten 2020.

Sluttrapport for Ocean Farm 1 er nå offentliggjort og representerer en milepæl i prosjektet. Selskapet er stolt av å med dette kunne bidra til å oppfylle norske myndigheters ambisjon om at Norge skal være verdens fremste sjømatnasjon. Søknad om å konvertere de 8 utviklingslisensene er nå sendt og SalMar avventer tilbakemelding fra myndighetene på dette.

Utviklingsarbeidet med dypvannsmerden Smart Fish Farm fortsetter i henhold til plan. Men man erfarer at arbeidet med lokalitetsklarering fra myndighetene trolig vil ta noe lengre tid enn først antatt, dette vil kunne påvirke framdriften i prosjektet.

### InnovaNor

SalMars bygging av et nytt slakteri- og prosesseringsanlegg i Nord-Norge, kalt InnovaNor, går som planlagt. Investeringen er en strategisk og industrielt viktig satsning for SalMar, som vil styrke selskapets posisjon i Nord-Norge, legge til rette for økt verdiskaping og sysselsetting i regionen, samt gi SalMar betydelig økt fleksibilitet og videreforedlingskapasitet i regionen. SalMar forventer oppstart av anlegget i 2021.

### Utvidelse av settefisk kapasitet

Tilgang på god smolt av høy kvalitet til rett tid og med en optimal størrelse er avgjørende for å kunne levere gode prestasjoner gjennom hele verdikjeden i lakseproduksjon. SalMar-konsernet har flere igangsatte prosjekter for å utvide settefisk kapasiteten på sine industrianlegg.

Utvidelse av settefiskanlegget på Follafooss ble som tidligere annonsert ferdigstilt ved årsskiftet. Dette gir SalMar økt kapasitet og fleksibilitet i sin smoltproduksjon i Midt-Norge.

I oktober 2019 ble utvidelse av settefiskanlegget på Senja vedtatt og byggingen startet i mai i år. Det nye bygget vil ligge vegg-i-vegg med det eksisterende anlegget og skape et betydelig kompetansesenter innen RAS teknologi og settefisk. Prosjektet har en forventet investeringsramme på rundt NOK 850 millioner, med forventninger om første leveranse av smolt sommeren 2022.

Selskapet vurderer også bygging av et nytt settefiskanlegg i Tjuin i Trøndelag, og kjøpte i fjerde kvartal 2019 en tomt i området. Undersøkelser og forprosjektering er i gang og nærheten til selskapets eksisterende anlegg på Follafooss vil gi muligheter for å bygge ut et sterkt kompetansesenter også i denne regionen.

### Trafikklyssystemet

Trafikklyssystemet ble innført i 2017, da regjeringen iverksatte et nytt system for regulering av vekst i oppdrettsnæringen for å sikre miljømessig bærekraft og forutsigbarhet. Systemet kalles «trafikklyssystemet», fordi 13 produksjonsområder deles inn i grønne, gule og røde områder. I de grønne områdene er det mulig å vokse, i de gule må man vente og i de røde må man stoppe eller redusere produksjonen. Vekst vurderes annethvert år og kapasitetsjusteringen er på 6 prosent. Vekst fordeles mellom nye konsesjoner og økt kapasitet på eksisterende konsesjoner.

Den 4. februar 2020 annonserte Nærings og fiskeridepartementet at det hadde besluttet hvilke farger de 13 ulike produksjonsområdene for oppdrett av laks får. Ni områder fikk grønt lys, to områder fikk gult lys og to områder fikk rødt lys.

SalMar har konsesjoner i de grønne områdene PO6-7 og PO11-13, i rødt område PO5 og i gult område PO10.

SalMar kjøpte i februar sin relative andel av vekst på eksisterende konsesjoner, som var 682 tonn, til en fastpris på NOK 156 000 per tonn, totalt NOK 106,4 millioner. Selskapet er innstilt på å delta i auksjonen som er planlagt gjennomført i 2020, så lenge auksjonen foregår på kommersielt akseptable vilkår.



## Endring i styresammensetning

Den 7. februar 2020 meldte SalMar at Trine Danielsen hadde meddelt valgkomitéens leder at hun ville fratre sin posisjon som styremedlem i SalMar med umiddelbar virkning fordi hun skulle begynne i ny stilling som statssekretær ved nærings- og fiskeridepartementet.

## Kansellering av utbytte for 2019

Den 17. mars 2020 annonserte SalMar at styret hadde besluttet å kansellere utbyttet som ble foreslått i forbindelse med selskapets fjerde kvartals resultater.

Beslutningen ble tatt etter grundige vurderinger av styret og administrasjonen på bakgrunn av den usikkerheten som råder knyttet til spredningen av koronaviruset og de konsekvensene det kan ha for hele verdikjeden og en rekke lokalsamfunn langs kysten.

Det er videre viktig for styret å sikre at SalMar er i posisjon til å ta strategiske muligheter som vil komme i tiden fremover, herunder havbasert oppdrett. Dette for å posisjonere selskapet for fortsatt videre vekst og for å sikre fortsatt solid avkastning til aksjonærene over tid.

SalMar har en sterk balanse og lav gjeldsandel. Styrets forslag om å kansellere utbyttet var derfor utelukkende knyttet til den nasjonale og globale unntakssituasjon som er oppstått og innebærer ingen endring av den generelle utbyttepolitikken, med forutsigbar utbetaling av overskuddslikviditet som fundament.

## AKSJONÆRINFORMASJON

Ved utgangen av første kvartal 2020 hadde SalMar totalt 113 299 299 utestående aksjer fordelt på 6 871 aksjonærer.

Selskapets hovedaksjonær, Kverva Industrier AS, eier 52,46 prosent av aksjene i selskapet. De 20 største aksjonærene eier til sammen 74,81 prosent av aksjene, hvorav SalMar ASA er 31. største aksjonær med en beholdning på 377 141 aksjer, tilsvarende 0,33 prosent av totalt antall utestående aksjer per 31. mars 2020.

SalMars aksjekurs varierte mellom NOK 487,10 og NOK 332,00 i første kvartal 2020. Sluttkurs ved utgangen av kvartalet var NOK 347,40, mot NOK 449,30 ved utgangen av 2019, hvilket tilsvarer en nedgang i aksjekursen på 23 prosent i løpet av perioden.

Totalt ble det omsatt 22,8 millioner aksjer i kvartalet, i overkant av 20 prosent av totalt antall utestående aksjer. Gjennomsnittlig omsetningsvolum per dag var rundt 356 600 aksjer.

SalMar planlegger å avholde sin generalforsamling for 2020 den 3. juni på selskapets kontor i Trondheim. På grunn av koronapandemien oppfordres aksjonærer til å ikke delta fysisk, men i stedet å utøve sine aksjonærrettigheter ved bruk av elektronisk stemmegivning, fullmaktsskjema eller forhåndsstemming, se [www.salmar.no](http://www.salmar.no) for mer informasjon.

## HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

### Kansellering av kapitalmarkedsdag

SalMar annonserte i april at selskapet har vedtatt å avlyse kapitalmarkedsdagen som var planlagt til 15. og 16. juni 2020. Dette skjer som følge av koronapandemien og de medfølgende smittebegrensende tiltak som er iverksatt av norske myndigheter

SalMar følger med på utviklingen og vil komme tilbake med ny dato på ett senere tidspunkt.



## FRAMTIDSUTSIKTER

### Marked

Det ventes en stabil utvikling i det globale utbudet av atlantisk laks, med en forventet vekst på henholdsvis 3 og 5 prosent i andre og tredje kvartal 2020, i henhold til estimater fra Kontali.

Veksten fra Norge og Chile i andre kvartal anslås til henholdsvis 2 og 5 prosent. Veksten i UK anslås til 5 prosent, Nord Amerika anslås til -5 prosent og Færøyene forventes 1 prosent i andre kvartal 2020.

Det er ventet at det samlede utbudet av Atlantisk laks vil vokse med 4 prosent fra 2019 til 2020, tilsvarende en økning på om lag 95 000 tonn. Av den samlede veksten er rundt 46 prosent ventet å komme fra Norge.

Koronapandemien har rystet verdensøkonomien og ført til økt markedsusikkerhet. Bortfall av HORECA markedet som følge av smittebegrensede restriksjoner i de fleste markedene har ført til en nedgang i etterspørselen. Men samtidig har etterspørselen innen dagligvaresegmentet økt, som oppveier delvis for nedgangen i etterspørsel. Lakseprisene har falt i tråd med dette men f.o.m april har prisen holdt seg noenlunde stabil på rundt 50 NOK per kg iht. NASDAQ Salmon index.

SalMar følger nøye med på utviklingen i de ulike markedene knyttet til korona pandemien, og gjør løpende vurderinger knyttet til disponering av volum til ulike markeder og segmenter. Samtidig er SalMar godt posisjonert med stor og fleksibel lokal videreførelingskapasitet som gjør oss i stand til å produsere og tilpasse produksjonen til ulike produkter som markedet etterspør.

Fish Pool, per 10. mai 2020 indikerer en gjennomsnittlig laksepris for henholdsvis mai og juni på NOK 51,00 per kilo og NOK 51,50 per kilo. Prisantydningen er NOK 51,85 per kilo for andre kvartal 2020 og NOK 50,25 per kilo for andre halvår 2020.

### Selskap

SalMars uttalte målsetning om kostnadslederskap ligger fast, men selskapet beveger seg fra å fokusere på resultater til å fokusere på prestasjoner – og skal være fremragende i alle ledd og elementer av produksjonen.

SalMar har en kontraktsdekning på rundt 25 prosent for andre kvartal 2020, og rundt 20 prosent for hele 2020. Prisene er noe høyere enn i 2019.

SalMar forventer lavere kostnader i andre kvartal og et noe lavere volum. Noe høyere volum og lavere kost i Midt-Norge og noe lavere volum og lavere kost i Nord-Norge. På Island forventes lavere volum og svake marginer.

SalMar opprettholder forventningen om et slaktevolum på 152 000 tonn i Norge og 12 000 tonn på Island i 2020.

Styret og CEO i SalMar ASA  
Frøya, 18. mai 2020

Atle Eide  
Styreleder

Margrethe Hauge  
Styremedlem

Jon Erik Rosvoll  
Ansattrepresentant

Helge Moen  
Styremedlem

Trine L. Danielsen  
Styremedlem

Gustav Witzøe  
CEO

Kjell A. Storeide  
Styremedlem

Brit Elin Soleng  
Ansattrepresentant



## RESULTATREGNSKAP

| millioner NOK                                                    | Q1 2020        | Q1 2019        | FY 2019         |
|------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|
| <b>Driftsinntekter</b>                                           | <b>3 625,6</b> | <b>2 963,4</b> | <b>12 237,6</b> |
| Varekostnader                                                    | 1 600,2        | 1 331,3        | 5 770,0         |
| Lønnskostnader                                                   | 322,6          | 286,1          | 1 202,5         |
| Andre driftskostnader                                            | 452,8          | 375,7          | 1 479,0         |
| EBITDA                                                           | 1 250,1        | 970,2          | 3 786,0         |
| Ordinære avskrivninger og nedskrivninger                         | 185,0          | 164,0          | 718,4           |
| <b>Operasjonell EBIT</b>                                         | <b>1 065,0</b> | <b>806,2</b>   | <b>3 067,6</b>  |
| Virkelig verdijustering                                          | -480,0         | -172,8         | -33,0           |
| <b>EBIT (driftsresultat)</b>                                     | <b>585,0</b>   | <b>633,3</b>   | <b>3 034,6</b>  |
| Resultat fra tilknyttede selskaper                               | -22,5          | 28,7           | 118,7           |
| Netto rentekostnader                                             | -42,4          | -37,1          | -157,7          |
| Netto andre finansposter                                         | -125,4         | 226,5          | 162,8           |
| <b>EBT (Resultat før skatt)</b>                                  | <b>394,6</b>   | <b>851,4</b>   | <b>3 158,4</b>  |
| Beregnete skatter                                                | 90,9           | 139,1          | 613,9           |
| <b>Periodens resultat</b>                                        | <b>303,7</b>   | <b>712,3</b>   | <b>2 544,5</b>  |
| <i>Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet</i>      |                |                |                 |
| Omregn. diff og utvidede resultatposter i tilknyttede selskap    | 62,4           | -3,4           | 12,6            |
| Omregn. diff i tilknyttede selskap - reklassifisert til resultat | -              | -4,4           | -4,4            |
| Omregn. diff i datterselskap                                     | 252,7          | -1,5           | 31,7            |
| Kontantstrømsikring, netto etter skatt                           | -12,1          | -              | -               |
| <b>Periodens totalresultat</b>                                   | <b>606,9</b>   | <b>703,0</b>   | <b>2 584,4</b>  |
| <i>Periodens resultat tilordnes:</i>                             |                |                |                 |
| Ikke-kontrollerende eierinteresser                               | -100,3         | -6,5           | 56,5            |
| Aksjonærene i SalMar ASA                                         | 404,0          | 718,8          | 2 488,0         |
| Periodens resultat per aksje (NOK)                               | 3,58           | 6,38           | 22,06           |
| Periodens resultat per aksje - utvannet                          | 3,57           | 6,37           | 22,03           |



## BALANSE KONSERN

| millioner NOK                      | 31.03.2020      | 31.03.2019      | 31.12.2019      |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>EIENDELER</b>                   |                 |                 |                 |
| Immaterielle eiendeler             | 5 088,1         | 4 544,0         | 4 741,9         |
| Varige driftsmidler                | 4 594,8         | 3 732,7         | 4 369,9         |
| Rett-til-bruk eiendeler            | 541,0           | 641,7           | 569,7           |
| Finansielle eiendeler              | 857,2           | 809,8           | 814,2           |
| <b>Sum anleggsmidler</b>           | <b>11 081,0</b> | <b>9 728,2</b>  | <b>10 495,8</b> |
| Varebeholdninger                   | 6 010,9         | 5 837,4         | 6 189,5         |
| Kundefordringer                    | 943,5           | 622,3           | 739,4           |
| Andre kortsiktige fordringer       | 375,1           | 319,5           | 330,3           |
| Betalingsmidler                    | 197,6           | 142,3           | 231,0           |
| <b>Sum omløpsmidler</b>            | <b>7 527,1</b>  | <b>6 921,5</b>  | <b>7 490,3</b>  |
| <b>SUM EIENDELER</b>               | <b>18 608,1</b> | <b>16 649,7</b> | <b>17 986,1</b> |
| <b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>        |                 |                 |                 |
| Sum innskutt egenkapital           | 652,8           | 607,8           | 643,3           |
| Annen egenkapital                  | 8 978,8         | 9 159,1         | 8 364,5         |
| Ikke-kontrollerende eierinteresser | 725,0           | 756,0           | 732,4           |
| <b>Sum egenkapital</b>             | <b>10 356,7</b> | <b>10 522,9</b> | <b>9 740,1</b>  |
| Sum avsetning for forpliktelser    | 1 747,2         | 1 654,3         | 1 757,6         |
| Rentebærende langsiktig gjeld      | 2 045,0         | 738,7           | 2 751,6         |
| Langsiktige leieforpliktelser      | 469,7           | 545,9           | 488,9           |
| <b>Sum langsiktig gjeld</b>        | <b>4 261,9</b>  | <b>2 938,9</b>  | <b>4 998,0</b>  |
| Rentebærende kortsiktig gjeld      | 384,0           | 598,0           | 381,5           |
| Kortsiktige leieforpliktelser      | 137,1           | 133,0           | 140,7           |
| Annen kortsiktig gjeld             | 3 468,3         | 2 456,9         | 2 725,7         |
| <b>Sum kortsiktig gjeld</b>        | <b>3 989,5</b>  | <b>3 188,0</b>  | <b>3 248,0</b>  |
| <b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>    | <b>18 608,1</b> | <b>16 649,7</b> | <b>17 986,1</b> |
| <b>Netto rentebærende gjeld</b>    | <b>2 231,5</b>  | <b>1 194,4</b>  | <b>2 902,1</b>  |
| <b>EK andel</b>                    | <b>55,7 %</b>   | <b>63,2 %</b>   | <b>54,2 %</b>   |



## KONTANTSTRØM

| <i>millioner NOK</i>                                | Q1 2020        | Q1 2019       | FY 2019         |
|-----------------------------------------------------|----------------|---------------|-----------------|
| Resultat før skatt                                  | 394,6          | 851,4         | 3 158,4         |
| Periodens betalte skatter                           | -23,2          | -19,3         | -690,7          |
| Avskrivninger og nedskrivninger                     | 185,0          | 164,0         | 718,4           |
| Resultatandel fra tilknyttede selskap               | 22,5           | -28,7         | -118,7          |
| Realisert gevinst ved utgang tilknyttet selskap     | -              | -225,9        | -225,9          |
| Endring virkelig verdijustering                     | 480,0          | 172,8         | 33,0            |
| Endring i arbeidskapital                            | 110,5          | -154,3        | -50,4           |
| Andre endringer                                     | 123,8          | 39,8          | 205,3           |
| <b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>   | <b>1 293,2</b> | <b>800,0</b>  | <b>3 029,5</b>  |
| <b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>     | <b>-433,8</b>  | <b>-371,6</b> | <b>-1 317,4</b> |
| Endringer i rentebærende gjeld                      | -824,6         | -453,1        | 1 387,0         |
| Endringer i leieforpliktelser                       | -40,3          | -33,8         | -213,5          |
| Utbetaling av utbytte                               | -              | -             | -2 617,2        |
| Netto renter betalt                                 | -42,4          | -37,1         | -157,7          |
| Utbetaling erverv ikke-kontrollerende eierinteresse | -              | -             | -118,9          |
| <b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>    | <b>-907,3</b>  | <b>-524,0</b> | <b>-1 720,3</b> |
| <b>Netto kontantstrøm i perioden</b>                | <b>-47,9</b>   | <b>-95,7</b>  | <b>-8,2</b>     |
| Valutakurseffekter                                  | 14,5           | -1,5          | -0,4            |
| Kontanter og kontantekvivalenter IB                 | 231,0          | 239,6         | 239,6           |
| <b>Kontanter og kontantekvivalenter UB</b>          | <b>197,6</b>   | <b>142,3</b>  | <b>231,0</b>    |



## ENDRING I EGENKAPITAL

| 2020                            | Aksje-<br>kapital | Egne<br>aksjer | Overkurs     | Annen innskutt<br>egenkapital | Omregnings-<br>differanse | Fond           | Ikke-<br>kontrollerende<br>eierinteresser | Total<br>egenkapital |
|---------------------------------|-------------------|----------------|--------------|-------------------------------|---------------------------|----------------|-------------------------------------------|----------------------|
| <b>Egenkapital per 01.01.20</b> | <b>28,3</b>       | <b>-0,1</b>    | <b>415,3</b> | <b>199,7</b>                  | <b>73,3</b>               | <b>8 291,2</b> | <b>732,4</b>                              | <b>9 740,1</b>       |
| Periodens resultat etter skatt  |                   |                |              |                               |                           | 404,0          | -100,3                                    | 303,7                |
| Utvidet resultatregnskap        |                   |                |              |                               | 222,3                     | -12,1          | 92,8                                      | 303,1                |
| Periodens totalresultat         | 0,0               | 0,0            | 0,0          | 0,0                           | 222,3                     | 391,9          | -7,4                                      | 606,9                |
| <i>Transaksjoner med eierne</i> |                   |                |              |                               |                           |                |                                           |                      |
| Tildeling opsjoner              |                   |                |              | 9,6                           |                           |                |                                           | 9,6                  |
| Andre endringer                 |                   |                |              |                               |                           | 0,1            | 0,1                                       | 0,2                  |
| Sum transaksjoner med eierne    | 0,0               | 0,0            | 0,0          | 9,6                           | 0,0                       | 0,1            | 0,1                                       | 9,8                  |
| <b>Egenkapital per 31.03.20</b> | <b>28,3</b>       | <b>-0,1</b>    | <b>415,3</b> | <b>209,3</b>                  | <b>295,6</b>              | <b>8 683,3</b> | <b>725,0</b>                              | <b>10 356,7</b>      |

| 2019                                       | Aksje-<br>kapital | Egne<br>aksjer | Overkurs     | Annen innskutt<br>egenkapital | Omregnings-<br>differanse | Fond           | Ikke-<br>kontrollerende<br>eierinteresser | Total<br>egenkapital |
|--------------------------------------------|-------------------|----------------|--------------|-------------------------------|---------------------------|----------------|-------------------------------------------|----------------------|
| <b>Egenkapital per 01.01.19</b>            | <b>28,3</b>       | <b>-0,1</b>    | <b>415,3</b> | <b>153,9</b>                  | <b>46,9</b>               | <b>8 403,9</b> | <b>91,7</b>                               | <b>9 139,8</b>       |
| Periodens resultat etter skatt             |                   |                |              |                               |                           | 2 488,0        | 56,5                                      | 2 544,5              |
| Utvidet resultatregnskap                   |                   |                |              |                               | 26,4                      |                | 13,5                                      | 39,9                 |
| Periodens totalresultat                    | 0,0               | 0,0            | 0,0          | 0,0                           | 26,4                      | 2 488,0        | 70,0                                      | 2 584,4              |
| <i>Transaksjoner med eierne</i>            |                   |                |              |                               |                           |                |                                           |                      |
| Utbytte                                    |                   |                |              |                               |                           | -2 593,0       | -24,2                                     | -2 617,2             |
| Tilgang ikke-kontrollerende eierinteresser |                   |                |              |                               |                           | 0,5            | 705,2                                     | 705,7                |
| Utgang ikke-kontrollerende eierinteresse   |                   |                |              |                               |                           | -8,5           | -110,4                                    | -118,9               |
| Tildeling opsjoner                         |                   |                |              | 47,6                          |                           |                |                                           | 47,6                 |
| Endring utsatt skatt opsjoner              |                   |                |              | -1,8                          |                           | 0,0            |                                           | -1,8                 |
| Innløste opsjoner egne aksjer              |                   | 0,0            |              |                               |                           | 0,0            |                                           | 0,0                  |
| Andre endringer                            |                   |                |              |                               |                           | 0,3            |                                           | 0,3                  |
| Sum transaksjoner med eierne               | 0,0               | 0,0            | 0,0          | 45,8                          | 0,0                       | -2 600,7       | 570,7                                     | -1 984,1             |
| <b>Egenkapital per 31.12.19</b>            | <b>28,3</b>       | <b>-0,1</b>    | <b>415,3</b> | <b>199,7</b>                  | <b>73,3</b>               | <b>8 291,2</b> | <b>732,4</b>                              | <b>9 740,1</b>       |



## SEGMENTINFORMASJON

| <i>millioner kroner</i>       | Oppdrett<br>Midt-Norge | Oppdrett<br>Nord-Norge | Salg og<br>prosessering | Arnarlax<br>(Island) | Eliminerings | SalMar<br>Konsern |
|-------------------------------|------------------------|------------------------|-------------------------|----------------------|--------------|-------------------|
| <b>Q1 2020</b>                |                        |                        |                         |                      |              |                   |
| Driftsinntekter (NOK mill.)   | 1 584,0                | 895,7                  | 3 349,7                 | 280,0                | -2 483,8     | 3 625,6           |
| Operasjonell EBIT (NOK mill.) | 742,1                  | 389,1                  | -16,7                   | 21,2                 | -70,6        | 1 065,0           |
| Operasjonell EBIT %           | 46,8 %                 | 43,4 %                 | -0,5 %                  | 7,6 %                |              | 29,4 %            |
| Slaktet kvantum (1 000 tgv)   | 22,2                   | 13,6                   |                         | 4,3                  |              | 40,0              |
| EBIT/ kg gw (NOK)             | 33,50                  | 28,68                  |                         | 4,92                 |              | 26,61             |
| <b>Q1 2019</b>                |                        |                        |                         |                      |              |                   |
| Driftsinntekter (NOK mill.)   | 1 176,6                | 900,3                  | 2 819,7                 | 132,9                | -2 066,1     | 2 963,4           |
| Operasjonell EBIT (NOK mill.) | 472,7                  | 348,5                  | 14,3                    | 25,2                 | -54,5        | 806,2             |
| Operasjonell EBIT %           | 40,2 %                 | 38,7 %                 | 0,5 %                   | 18,9 %               |              | 27,2 %            |
| Slaktet kvantum (1 000 tgv)   | 18,2                   | 15,1                   |                         | 2,1                  |              | 35,5              |
| EBIT/ kg gw (NOK)             | 25,91                  | 23,05                  |                         | 11,77                |              | 22,71             |
| <b>FY 2019</b>                |                        |                        |                         |                      |              |                   |
| Driftsinntekter (NOK mill.)   | 5 670,4                | 2 788,7                | 11 698,6                | 627,1                | -8 547,2     | 12 237,6          |
| Operasjonell EBIT (NOK mill.) | 2 164,6                | 931,4                  | 124,4                   | 100,1                | -252,9       | 3 067,6           |
| Operasjonell EBIT %           | 38,2 %                 | 33,4 %                 | 1,1 %                   | 16,0 %               |              | 25,1 %            |
| Slaktet kvantum (1 000 tgv)   | 95,3                   | 48,0                   |                         | 9,8                  |              | 153,1             |
| EBIT/ kg gw (NOK)             | 22,71                  | 19,41                  |                         | 10,21                |              | 20,04             |

## NØKKELTALL KONSERN

| <i>millioner kroner</i>                                       | Q1 2020 | Q1 2019 | FY 2019 |
|---------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|
| Utestående antall aksjer (utvannet) - periodens slutt (mill.) | 113,063 | 112,929 | 112,922 |
| Resultat per aksje (NOK)                                      | 3,58    | 6,38    | 22,06   |
| Utvannet resultat per aksje (NOK)                             | 3,57    | 6,37    | 22,03   |
| EBITDA %                                                      | 34,5 %  | 32,7 %  | 30,9 %  |
| Operasjonell EBIT %                                           | 29,4 %  | 27,2 %  | 25,1 %  |
| EBIT %                                                        | 16,1 %  | 21,4 %  | 24,8 %  |
| Resultatmargin før skatt %                                    | 10,9 %  | 28,7 %  | 25,8 %  |
| Utvannet kontantstrøm per aksje (NOK)                         | 11,4    | 7,1     | 26,8    |
| Netto rentebærende gjeld (mill.)                              | 2 231,5 | 1 194,4 | 2 902,1 |
| Egenkapitalandel %                                            | 55,7 %  | 63,2 %  | 54,2 %  |

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). Alle vesentlige regnskapsprinsipper og beregningsmetoder benyttet i det siste årsregnskapet er beskrevet i konsernets årsrapport for 2019. Årsrapporten er publisert på [www.salmar.no](http://www.salmar.no). For en fullstendig redegjørelse av benyttede regnskapsprinsipper vises det til denne.

Kvartalsrapporten har ikke vært gjenstand for revisjon.

## Note 2 - Selskapets 20 største aksjonærer

| Navn                               | Aksjer             | %               |
|------------------------------------|--------------------|-----------------|
| KVERVA INDUSTRIER AS               | 59 436 137         | 52,46 %         |
| FOLKETRYGDFONDET                   | 6 596 976          | 5,82 %          |
| State Street Bank and Trust Comp   | 2 454 535          | 2,17 %          |
| State Street Bank and Trust Comp   | 1 997 286          | 1,76 %          |
| State Street Bank and Trust Comp   | 1 354 856          | 1,20 %          |
| LIN AS                             | 1 274 620          | 1,12 %          |
| State Street Bank and Trust Comp   | 1 142 338          | 1,01 %          |
| CLEARSTREAM BANKING S.A.           | 1 141 879          | 1,01 %          |
| Brown Brothers Harriman (Lux.) SCA | 1 094 848          | 0,97 %          |
| Euroclear Bank S.A./N.V.           | 1 011 878          | 0,89 %          |
| BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES    | 986 450            | 0,87 %          |
| JPMorgan Chase Bank, N.A., London  | 942 843            | 0,83 %          |
| JPMorgan Chase Bank, N.A., London  | 761 076            | 0,67 %          |
| JPMorgan Chase Bank, N.A., London  | 715 676            | 0,63 %          |
| Pictet & Cie (Europe) S.A.         | 709 235            | 0,63 %          |
| The Bank of New York Mellon        | 706 325            | 0,62 %          |
| SIX SIS AG                         | 687 243            | 0,61 %          |
| The Bank of New York Mellon        | 599 632            | 0,53 %          |
| VPF DNB AM NORSKE AKSJER           | 576 437            | 0,51 %          |
| CACEIS Bank                        | 565 467            | 0,50 %          |
| <b>Sum topp 20</b>                 | <b>84 755 737</b>  | <b>74,81 %</b>  |
| Andre                              | 28 544 262         | 25,19 %         |
| <b>Total</b>                       | <b>113 299 999</b> | <b>100,00 %</b> |

Pr. 31.03.2020 har SalMar ASA en beholdning på 377 141 aksjer.

## Note 3 - Varer og biologiske eiendeler

| Balanseført verdi av varelagere | 31.03.2020 | 31.03.2019 | 31.12.2019 |
|---------------------------------|------------|------------|------------|
| Råvarer                         | 181,0      | 120,0      | 160,7      |
| Biologiske eiendeler            | 5 534,7    | 5 361,6    | 5 720,8    |
| Ferdigvarer                     | 295,2      | 355,8      | 308,0      |
| Sum                             | 6 010,9    | 5 837,4    | 6 189,5    |

| Virkelig verdjustering biomasse | 31.03.2020 | 31.03.2019 | 31.12.2019 |
|---------------------------------|------------|------------|------------|
| Historisk kost                  | 3 592,3    | 3 384,3    | 3 766,8    |
| Verdjustering biomasse          | 1 942,4    | 1 977,3    | 1 954,0    |
| Balanseført verdi               | 5 534,7    | 5 361,6    | 5 720,8    |

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.

### Hendelsesbasert dødelighet

Konsernet har kostnadsført MNOK 30,4 knyttet til hendelsesbasert dødelighet i perioden. Hendelsen er knyttet til konsernets aktivitet på Island og dødeligheten har oppstått som følge av vintersår. Kostnaden inngår i varekostnaden i resultatoppstillingen og reduserer driftsresultatet i segment Arnarlax.

Konsernet hadde tilsvarende en hendelse tidlig i 2019, også denne på Island. Kostnaden knyttet til denne hendelsen var på netto MNOK 5,1.

### 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.

Selskapets beholdning av levende fisk blir iht. IAS 41 vurdert til virkelig verdi. Nåverdi beregnes med utgangspunkt i estimerte inntekter fratrukket gjenværende kostnader frem til slakteklar fisk på den enkelte lokalitet. Slakteklar fisk er estimert vekt på fisken på slaktestidspunktet iht. selskapets budsjetter og planer. Beregnet verdi diskonteres til nåverdi på balansedagen.

Ved beregning av estimerte fremtidige inntekter benyttes balansedagens forwardpriser på Fish Pool. Det beregnes kvartalsvis gjennomsnitt av prisene, da slaktning av fisk foregår over flere perioder. Forwardprisene justeres for eksportørtllegg, frakt, salgskostnader og slaktekostnader. I tillegg blir det foretatt en justering i henhold til forventet kvalitetsfordeling på fisken.

Settefisk vurderes til selvkost.

| Forventet slakteperiode:   | 31.03.2020 | Forventet slakteperiode: | 31.03.2019 | Forventet slakteperiode: | 31.12.2019 |
|----------------------------|------------|--------------------------|------------|--------------------------|------------|
| Q2-2020                    | 54,00      | Q2-2019                  | 65,88      | Q1-2020                  | 66,10      |
| Q3-2020                    | 53,50      | Q3-2019                  | 58,70      | Q2-2020                  | 66,90      |
| Q4-2020                    | 54,70      | Q4-2019                  | 58,90      | Q3-2020                  | 55,00      |
| Q1-2021                    | 64,80      | Q1-2020                  | 62,85      | Q4-2020                  | 56,40      |
| Q2-2021                    | 64,60      | Q2-2020                  | 63,05      | 1. halvår 2021           | 59,50      |
| 2. halvår 2021             | 59,50      | 2. halvår 2020           | 59,65      | 2. halvår 2021           | 58,35      |
| Diskonteringsfaktor Norge  | 6 %        |                          | 7 %        |                          | 7 %        |
| Diskonteringsfaktor Island | 3 %        |                          | 5 %        |                          | 5 %        |

Konsernet benytter en ulik diskonteringsfaktor ved beregning av virkelig verdi på biologiske eiendeler for aktiviteten i Norge og for aktiviteten på Island. Diskonteringsfaktoren reflekterer kapitalkostnad til biomassen, risiko og syntetisk konsesjon- og lokalitetsleie. Begrunnelsen for ulik diskonteringsfaktor i de to områdene er ulike forutsetninger for biologisk produksjon og dermed også en differensiering av innregnet syntetisk konsesjon- og lokalitetsleie.

**Note 4 - Virkelig verdjustering**

Virkelig verdjustering 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 verdjustering består av:

|                                                          | Q1 2020 | Q1 2019 | FY 2019 |
|----------------------------------------------------------|---------|---------|---------|
| Endring i virkelig verdjustering biomasse                | -7,3    | -217,4  | -151,6  |
| Endring i avsetning tapskontrakter                       | -5,9    | 3,3     | -1,5    |
| Urealisert verdiendring Fish Pool kontrakter             | -14,0   | -1,6    | -0,3    |
| Urealisert verdiendring valuta og valutaterminkontrakter | -452,8  | 42,9    | 120,4   |
| Resultatført virkelig verdjustering                      | -480,0  | -172,8  | -33,0   |

**Note 5 - Virksomhetssammenslutninger****Kjøp av virksomhet i 2020**

Konsernet har ikke hatt kjøp av virksomhet i 2020.

**Kjøp av virksomhet i 2019**

Konsernet inngikk den 14. februar 2019 avtale om erverv av 3 268 670 aksjer i Arnarlax AS, tilsvarende 12,28% av aksjene i selskapet. SalMar eide før transaksjonen 41,95 % av aksjene og hadde betydelig innflytelse i selskapet. Investeringen hadde frem til oppkjøpet vært klassifisert som et tilknyttet selskap. Investeringen ble klassifisert som et tilknyttet selskap etter egenkapitalmetoden frem til tidspunktet for bestemmende innflytelse ble oppnådd. På tidspunkt for bestemmende innflytelse ble hele aksjeinvesteringen i Arnarlax ansett realisert og ny kostpris etablert. Virkelig verdi på investeringen på tidspunkt for bestemmende innflytelse var på MNOK 614,0 og en gevinst på MNOK 225,9 ble inntektsført i perioden, hvorav MNOK 4,4 er omregningsdifferanser som i perioden er reklassifisert til resultat. Gevinsten er klassifisert som finansinntekt i resultatoppstillingen..

Etter transaksjonen eide SalMar 54,23% av aksjene i selskapet. Transaksjonen blir regnskapsmessig behandlet som virksomhetsoverdragelse og overtatt med regnskapsmessig virkning fra 1.2.2019. Selskapets funksjonelle valuta er EUR.

Arnarlax AS eier 100% av aksjene i Arnarlax Hf. Arnarlax Hf er Islands største lakseoppdretter og er lokalisert i Vestfjordene på Island. Selskapet startet i 2009 på Island, med første slaktning i 2016. Selskapet er en helintegrert lakseoppdretter med egne smoltanlegg, sjølokaliteter, brønnbåt, slakteanlegg og salgssapparat. Strategisk representerer transaksjonen et naturlig steg videre for SalMar ved at SalMar ønsker å videreutvikle Arnarlax og lakseoppdrett på Island fremover. SalMar betalte TNOK 179 777 for aksjene som tilsvarer NOK 55,- pr. aksje. Allokeringen av vederlaget er endret i perioden og er nå å anse som endelig.

|                                                                                               | Antall aksjer | Eierandel | Kostpris aksjer på konsernetablerings-tidspunkt |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-----------|-------------------------------------------------|
| Virkelig verdi på eksisterende eierandel i Arnarlax før tidspunkt for bestemmende innflytelse | 11 163 611    | 41,95 %   | 614,0                                           |
| Kontantvederlag for aksjer iht. transaksjon gjennomført 14.2.2019                             | 3 268 670     | 12,28 %   | 179,8                                           |
| Virkelig verdi på konsernets eierandel i Arnarlax på tidspunkt for bestemmende innflytelse    | 14 432 281    | 54,23 %   | 793,8                                           |

| Effekten av oppkjøpet på konsernets balanse:                              | Balanseførte verdier | Justerings til virkelig verdi | Virkelige verdier |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------------------|-------------------|
| Konsesjoner                                                               | 221,5                | 1 046,2                       | 1 267,7           |
| Varige driftsmidler                                                       | 332,0                | -20,1                         | 311,8             |
| Rett-til-bruk eiendeler                                                   | 31,7                 | -                             | 31,7              |
| Øvrige anleggsmidler                                                      | 20,5                 | -                             | 20,5              |
| Biologiske eiendeler                                                      | 525,3                | -88,9                         | 436,4             |
| Øvrige omløpsmidler                                                       | 64,4                 | -0,6                          | 63,8              |
| Likvider                                                                  | 4,6                  | -                             | 4,6               |
| Utsatt skattefordel/ utsatt skatt                                         | 22,5                 | -215,4                        | -192,9            |
| Øvrig langsiktig gjeld                                                    | -301,6               | -                             | -301,6            |
| Leieforpliktelse                                                          | -31,7                | -                             | -31,7             |
| Kortsiktig gjeld                                                          | -146,5               | -                             | -146,5            |
| <b>Netto identifiserbare eiendeler og gjeld</b>                           | <b>742,6</b>         | <b>721,1</b>                  | <b>1 463,8</b>    |
| Virkelig verdi på eierinteresse før tidspunkt for bestemmende innflytelse |                      |                               | -614,0            |
| Ikke-kontrollerende eierinteresser                                        |                      |                               | -670,0            |
| <b>Kontantvederlag</b>                                                    |                      |                               | <b>179,8</b>      |

**Etterfølgende endring i ikke-kontrollerende eierinteresser**

I henhold til aksjonæravtale utløste oppkjøpet tilbudsplikt til gjenværende ikke-kontrollerende aksjonærer i Arnarlax AS. Aksjonærene ble tilbudt en pris pr. aksje på NOK 55,78. Tilbudsperioden utløpte 10.4.2019 og SalMar ervervet på dette tidspunktet ytterligere 2 006 630 aksjer i Arnarlax AS, tilsvarende 7,54% av aksjene. SalMar eier etter denne transaksjonen 61,77% av aksjene i Arnarlax AS. Ikke-kontrollerende eierinteresse reduseres dermed og vederlaget på TNOK 111 935 føres med regnskapsmessig effekt over egenkapital.

SalMar solgte i perioden 2,41% av aksjene i Arnarlax AS til NOK 55,78. Transaksjonen medfører en økning i ikke-kontrollerende eierinteresse og totalt vederlag på TNOK 35 742 føres med regnskapsmessig effekt over egenkapitalen. Vederlaget gjøres opp i form av selgerkreditt til kjøper av aksjene. Etter transaksjonen eier konsernet 59,36% av aksjene i selskapet.

**Note 6 - Endring i ikke-kontrollerende eierinteresser****Endring i ikke-kontrollerende eierinteresser 2019**

I desember 2019 kjøpte SalMar ASA 3,7% fra ikke-kontrollerende eiere i Ocean Farming AS. SalMar ASA eier etter transaksjonen 100% av aksjene i Ocean Farming AS. Vederlaget for eierandelen var MNOK 7,0 og regnskapsmessig er effekten før over egenkapitalen i konsernet.



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

|                                    | Norskott<br>Havbruk | Øvrige      | SUM          |
|------------------------------------|---------------------|-------------|--------------|
| <b>Inngående balanse 1.1.2020</b>  | <b>636,6</b>        | <b>81,2</b> | <b>717,8</b> |
| Andel årets resultat               | -26,6               | 4,1         | -22,5        |
| Andre poster over totalresultat    | 58,9                | 3,5         | 62,4         |
| Mottatt utbytte                    | -                   | -2,1        | -2,1         |
| Andre endringer                    | -                   | 0,6         | 0,6          |
| <b>Utgående balanse 31.03.2020</b> | <b>668,9</b>        | <b>87,4</b> | <b>756,3</b> |

## 2019

Konsernet inngikk i januar 2019 avtale om kjøp av 45,3% av aksjene i Yu Fish Ltd og gjennom det oppnådde betydelig innflytelse i selskapet. Yu Fish Ltd er et salgsselskap som driver med salg av sjømatprodukter, selskapet er lokalisert i Singapore.

Vederlaget for aksjene var på MNOK 24,0, selskapets egenkapital på oppkjøpstidspunktet var MNOK 46,4. Investeringen blir klassifisert som et tilknyttet selskap og regnskapsføres etter egenkapitalmetoden. Investeringen inngår i posten "Øvrige" i oppstillingen over.

Frem til 1.2.2019 hadde SalMar betydelig innflytelse i Arnarlax og investeringen ble behandlet som tilknyttet selskap etter egenkapitalmetoden. I 2019 gikk konsernet fra en eierandel på 41,95% til 54,23% og SalMar oppnådde gjennom dette bestemmende innflytelse i selskapet. På tidspunkt for bestemmende innflytelse anses andelen i det tilknyttede selskapet realisert. Se nærmere omtale knyttet til transaksjonen i note 5.

Gjennom oppkjøpet av Arnarlax ervervet konsernet 50% av Eldisstødin Isthof Hf. Selskapet er verdsatt til MNOK 20,5 på tidspunkt for oppkjøpet av Arnarlax. Konsernet har gjennom dette betydelig innflytelse i selskapet og investeringen blir regnskapsmessig behandlet som et tilknyttet selskap etter egenkapitalmetoden. Investeringen inngår i posten "Øvrige" i oppstillingen over.

## Note 8 - Rentebærende gjeld

| Langsiktig rentebærende gjeld                   | Q1 2020        | Q1 2019        | 2019           |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Gjeld til kredittinstitusjoner                  | 2 197,6        | 1 317,1        | 2 901,6        |
| Neste års avdrag gjeld til kredittinstitusjoner | -152,6         | -578,4         | -150,0         |
| Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner       | 2 045,0        | 738,7          | 2 751,6        |
| Leieforpliktelse                                | 606,9          | 678,9          | 629,6          |
| Neste års avdrag leieforpliktelse               | -137,1         | -133,0         | -140,7         |
| Langsiktig leieforpliktelse                     | 469,7          | 545,9          | 488,9          |
| <b>Sum langsiktig rentebærende gjeld</b>        | <b>2 514,8</b> | <b>1 284,6</b> | <b>3 240,4</b> |
| <b>Kortsiktig rentebærende gjeld</b>            |                |                |                |
| Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner       | 231,5          | 19,7           | 231,5          |
| Neste års avdrag gjeld til kredittinstitusjoner | 152,6          | 578,4          | 150,0          |
| Sum gjeld til kredittinstitusjoner              | 384,0          | 598,0          | 381,5          |
| Neste års avdrag leieforpliktelse               | 137,1          | 133,0          | 140,7          |
| Sum kortsiktig rentebærende gjeld               | 521,2          | 731,1          | 522,3          |
| <b>Sum rentebærende gjeld</b>                   | <b>3 035,9</b> | <b>2 015,7</b> | <b>3 762,7</b> |
| Betalingsmidler                                 | 197,6          | 142,3          | 231,0          |
| Leieforpliktelser                               | 606,9          | 678,9          | 629,6          |
| <b>Netto rentebærende gjeld</b>                 | <b>2 231,4</b> | <b>1 194,4</b> | <b>2 902,1</b> |

## Netto rentebærende gjeld fordelt på valuta:

|                                           | NOK            | EUR          | JPY          | USD          | GBP        | Andre        | Totalt         |
|-------------------------------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|----------------|
| Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner | 1 643,5        | 554,0        |              |              |            |              | 2 197,6        |
| Leieforpliktelser                         | 591,5          | 15,4         |              |              |            |              | 606,9          |
| Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner | -125,7         | -229,6       | -54,8        | 631,1        | 4,8        | 5,7          | 231,5          |
| Sum rentebærende gjeld                    | 2 109,3        | 339,8        | -54,8        | 631,1        | 4,8        | 5,7          | 3 035,9        |
| Betalingsmidler                           | 84,5           | 2,5          | 16,3         | 20,0         | 4,1        | 70,1         | 197,6          |
| Leieforpliktelser                         | 591,5          | 15,4         | 0,0          | 0,0          | 0,0        | 0,0          | 606,9          |
| <b>Netto rentebærende gjeld</b>           | <b>1 433,3</b> | <b>321,9</b> | <b>-71,0</b> | <b>611,1</b> | <b>0,8</b> | <b>-64,5</b> | <b>2 231,4</b> |

## Finansieringsaktiviteter - endring i forpliktelser Q1-2020:

|                                                        | 31.12.2019 | Kontantstrøm | Ikke-kontantgenererende effekter |                | 31.03.2020 |
|--------------------------------------------------------|------------|--------------|----------------------------------|----------------|------------|
|                                                        |            |              | Valutaeffekter                   | Andre effekter |            |
| Langsiktig rentebærende gjeld til kredittinstitusjoner | 2 901,6    | -784,5       | 80,8                             | 0,0            | 2 197,9    |
| Leieforpliktelse                                       | 629,6      | -40,3        | 2,5                              | 14,8           | 606,9      |
| Sum langsiktig gjeld                                   | 3 531,2    | -824,8       | 83,3                             | 14,8           | 2 804,8    |
| Kortsiktig rentebærende gjeld til kredittinstitusjoner | 231,5      | -40,1        | 40,0                             | 0,0            | 231,5      |
| Sum gjeld                                              | 3 762,7    | -864,9       | 123,4                            | 14,8           | 3 035,9    |

## Note 9 - Renter og finansposter

|                                                     | Q1 2020       | Q1 2019      | FY 2019    |
|-----------------------------------------------------|---------------|--------------|------------|
| Netto rentekostnad eks. renter på leieforpliktelser | -29,6         | -23,9        | -105,0     |
| Rentekostnader knyttet til leieforpliktelser        | -12,7         | -13,1        | -52,7      |
| Aksjegevinst TS-andel realisert                     | -             | 225,9        | 225,9      |
| Netto valutaeffekter                                | -124,4        | 3,0          | -65,8      |
| Andre netto finansposter                            | -1,1          | -2,4         | 2,7        |
| <b>Netto renter og andre finansposter</b>           | <b>-167,8</b> | <b>189,5</b> | <b>5,1</b> |