

# KVARTALSRAPPORT

Fjerde kvartal 2019



Passion for Salmon

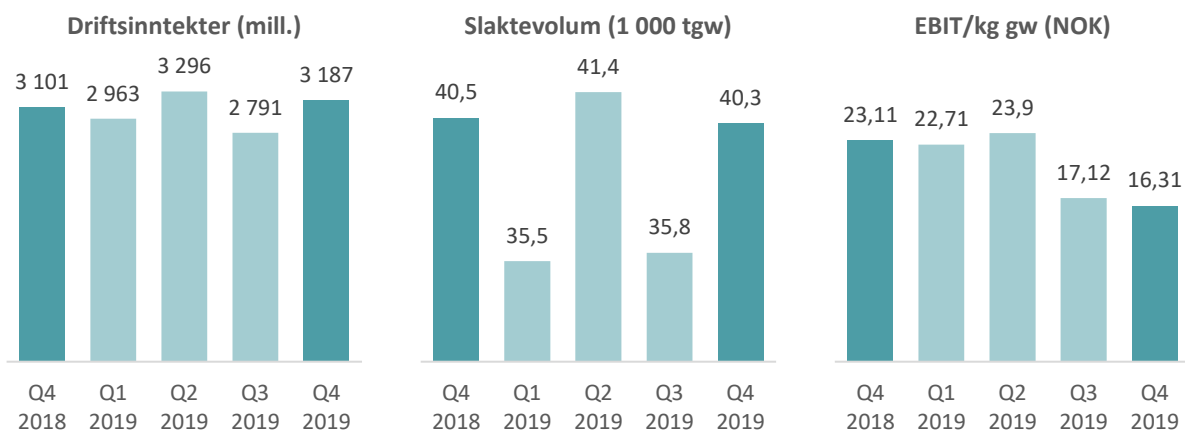


## HOVEDPUNKTER 4. KVARTAL

- Operasjonell EBIT for konsernet på NOK 658 millioner, med en EBIT per kilo på NOK 16,31
  - Sterk operasjonell forbedring for segment Nord-Norge
  - Svak prisoppgåelse i Midt-Norge som følge av høyt volum i starten av perioden hvor prisene var lavest
  - Lavt volum til slakteriet ga lavere kapasitetsutnyttelse og sterkt stigende laksepriser gjennom kvartalet ga lavere bidrag fra fastpriskontrakter for salg- og prosesseringssegmentet
- Opprettholder et forventet slaktevolum på 152 000 tonn i Norge og har oppjustert estimat for Island til 12 000 tonn i 2020, opp fra 10 000 tonn
- Styret innstiller på et utbytte for 2019 på NOK 21,00 per aksje

## NØKKELTALL KONSERN

millioner kroner	Q4 2019	Q4 2018	FY 2019	FY 2018
Driftsinntekter	3 186,7	3 101,1	12 237,6	11 342,6
Operasjonell EBIT	658,1	934,9	3 067,6	3 460,8
Operasjonell EBIT %	20,7 %	30,1 %	25,1 %	30,5 %
Virkelig verdijustering	218,4	413,7	-33,0	845,8
Resultat tilknyttede selskap	77,8	82,3	118,7	252,9
Resultat før skatt	891,4	1 366,3	3 158,4	4 452,6
EPS - utvannet	5,92	10,34	22,03	31,60
NIBD	2 902,1	1 527,7	2 902,1	1 527,7
EK andel %	54,2%	60,4%	54,2%	60,4%
Slaktevolum (1 000 tgv)	40,3	40,5	153,1	142,5
EBIT/ kg gw (NOK)	16,31	23,11	20,04	24,29





## FINANSIELL GJENNOMGANG

I første kvartal 2019 økte SalMar sin eierandel i Arnarlax til over 50 prosent med regnskapsmessig virkning fra 1. februar 2019. Dette medførte at Arnarlax ble rapportert som tilknyttet selskap i januar og deretter ble konsolidert inn i regnskapet fra 1. februar 2019. Sammenlignbare tall for 2018 er ikke justert for dette.

Med effekt fra 1. januar 2019 trådte en ny regnskapsstandard for leieavtaler i kraft, IFRS 16. Standarden er implementert i SalMars regnskap, og har betydelige effekter på noen poster i regnskapet og balansen. Sammenlignbare tall for 2018 er ikke justert for dette. Se note 9 til regnskapet for mer informasjon.

### Resultat for 4. kvartal 2019

I fjerde kvartal 2019 leverer SalMar-konsernets segment i Nord-Norge gode resultater, med sterk operasjonell bedring fra foregående kvartaler. Konsernets resultat er imidlertid noe negativt påvirket av høyt uttak i Midt-Norge når prisene var lavest, lavere volum til slakteanlegget som har medført lavere kapasitetsutnyttelse og lavere bidrag fra fastpriskontrakter i en periode med stigende priser.

I fjerde kvartal 2019 slaktet SalMar-konsernet 40 300 tonn laks mot 35 800 tonn laks i tredje kvartal 2019 og 40 500 tonn laks i fjerde kvartal 2018.

Norskott Havbruk (Scottish Sea Farms) slaktet i tillegg totalt 5 300 tonn, mot 10 000 tonn i forrige kvartal og 6 700 tonn i fjerde kvartal i 2018. SalMar eier 50 prosent av Norskott Havbruk.

Gjennomsnittlig laksepris (NASDAQ Salmon Index) for fjerde kvartal 2019 var NOK 57,31, opp fra en snittpris på NOK 49,71 per kilo i tredje kvartal og fra NOK 55,89 i samme periode i 2018.

SalMars samlede driftsinntekter for fjerde kvartal 2019 endte på NOK 3 186,7 millioner, mot NOK 2 791,2 millioner i tredje kvartal 2019 og 3 101,1 millioner i fjerde kvartal i 2018.

Operasjonelt driftsresultat (EBIT) for konsernet endte på NOK 658,1 millioner i kvartalet, opp fra NOK 613,5 millioner i forrige kvartal og ned fra NOK 934,9 millioner i samme kvartal i fjor. Nedgangen skyldes i hovedsak svakere resultater i segment Midt-Norge, som følge av noe redusert slaktevolum og lavere prisoppnåelse, samt lavere lønnsomhet fra segment Salg- og Prosessering.

SalMar-konsernet hadde en operasjonell EBIT per kilo på NOK 16,31 i fjerde kvartal, ned fra NOK 17,12 i tredje kvartal 2019 og fra NOK 23,11 i fjerde kvartal 2018.

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 positivt med NOK 218,4 millioner i kvartalet. Virkelig verdijustering av stående biomasse økte med NOK 112,1 millioner i kvartalet, mens endring i urealiserte tap på kontrakter, finansielle kontrakter samt valutaposisjoner, ga en netto positiv resultat effekt på NOK 106,3 millioner. Se note 4 for nærmere spesifikasjon.

For fjerde kvartal 2019 leverte SalMar dermed et driftsresultat på NOK 876,5 millioner, opp fra NOK 359,2

millioner i tredje kvartal og ned fra NOK 1 348,6 millioner i fjerde kvartal 2018.

Driftsresultatet i fjerde kvartal 2018 var positivt påvirket av verdijusteringer på til sammen NOK 413,7 millioner.

Resultatbidraget fra tilknyttede selskaper var positivt med NOK 77,8 millioner i perioden, sammenlignet med et negativt bidrag på NOK -39,0 millioner i forrige periode og et positivt bidrag på NOK 82,3 millioner i samme kvartal i 2018. Bidraget i kvartalet stammer i hovedsak fra andelen av resultat fra Norskott Havbruk.

Netto rentekostnader utgjorde NOK 42,9 millioner i perioden, på linje med NOK 42,8 millioner i det foregående kvartalet og opp fra NOK 27,7 millioner i tilsvarende kvartal i 2018. Økningen fra i fjor kan i stor grad tilskrives implementering av IFRS 16. Andre finansposter var negativ med NOK -20,0 millioner i kvartalet, sammenlignet med NOK -14,3 millioner i tredje kvartal og NOK -36,8 millioner i fjerde kvartal 2018.

Resultat før skatt for perioden endte på NOK 891,4 millioner, opp fra NOK 263,1 millioner i forrige kvartal og ned fra NOK 1 366,3 millioner i tilsvarende periode i 2018.

For perioden er det beregnet en skattekostnad på til sammen NOK 168,2 millioner, slik at konsernets resultat for dette kvartalet endte på NOK 723,2 millioner. For fjerde kvartal 2018 var skattekostnaden på NOK 207,7 millioner og resultatet etter skatt på NOK 1 158,7 millioner.

### Resultat for 2019

SalMar-konsernet hadde samlede driftsinntekter på NOK 12 237,6 millioner i 2019, en økning på 8 prosent fra NOK 11 342,6 millioner i 2018.

Slaktevolumet, eksklusiv Norskott Havbruk, endte på totalt 153 100 tonn i 2019, mot 142 500 tonn i 2018, da eksklusiv Norskott Havbruk og Arnarlax.

Gjennomsnittlig laksepris (NASDAQ Salmon Index) endte på NOK 57,96 per kilo i 2019, mot NOK 59,97 per kilo i 2018.

Operasjonell EBIT for året totalt sett endte på NOK 3 067,6 millioner, en nedgang fra 2018 hvor operasjonell EBIT endte på NOK 3 460,8 millioner.

Dette gir en operasjonell EBIT per kilo på NOK 20,04 mot NOK 24,29 i 2018. SalMar-konsernet ekskludert Arnarlax hadde operasjonell EBIT for 2019 på NOK 2 967,5 millioner, hvilket gir en operasjonell EBIT per kilo for konsernet eks. Arnarlax på NOK 20,71.

Virkelig verdijustering påvirket resultatet i 2019 negativt med NOK -33,0 millioner, slik at driftsresultatet endte på NOK 3 034,6 millioner for året. For 2018 endte



driftsresultatet på NOK 4 306,6 millioner, etter positivt bidrag fra verdjusteringer på til sammen NOK 845,8 millioner.

Resultat fra tilknyttede selskaper var totalt NOK 118,7 millioner i 2019, mot NOK 252,9 millioner i 2018. Nedgangen skyldes i hovedsak at Norskott Havbruk leverer svakere resultater i 2019 enn i 2018 og at Arnarlax nå er konsolidert inn i regnskapet.

Netto rentekostnader var på NOK 157,7 millioner i 2019, sammenlignet med NOK 105,1 millioner i 2018, i 2019 utgjør rentekostnader knyttet til IFRS16 52,7 millioner. Netto andre finansposter var positiv med NOK 162,8 millioner i år. Disse består i hovedsak av realisert regnskapsmessig gevinst ved at Arnarlax har gått fra å være et tilknyttet selskap til å bli et datterselskap, se note 5 og 8 for mer informasjon. I 2018 var netto andre finansposter negative med NOK -1,9 millioner.

Resultat før skatt var NOK 3 158,4 millioner i 2019. Skatt er beregnet til NOK 613,9 millioner, hvilket ga et resultat etter skatt på NOK 2 544,5 millioner. For 2018 var resultatet før skatt NOK 4 452,6 millioner. Dette var belastet med en skattekostnad på NOK 873,3 millioner, som ga et resultat etter skatt på NOK 3 579,2 millioner.

## Kontantstrøm

SalMar-konsernet hadde en positiv kontantstrøm fra driften på NOK 283,2 millioner i fjerde kvartal i år, sammenlignet med en negativ kontantstrøm på NOK -37,1 millioner i fjerde kvartal i 2018.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var negativ med NOK 354,5 millioner i kvartalet, sammenlignet med NOK 144,2 millioner i samme kvartal i 2018.

Investeringene dette kvartalet er i hovedsak relatert til investeringer i varige driftsmidler og FoU på totalt NOK 399,0 millioner og man har i perioden mottatt et utbytte fra Norskott Havbruk på NOK 43,4 millioner.

Av investeringene utgjør løpende vedlikeholds-investeringer knyttet til oppdrett og oppgraderinger ved Ocean Farm 1 NOK 98,1 millioner. Investeringer knyttet til utvidelse av settefisk-kapasitet beløp seg til NOK 67,0 millioner i perioden. Investeringer knyttet til bygging av InnovaNor, utvidelse ved Vikenco, samt oppgraderinger ved InnovaMar utgjorde NOK 193,2 millioner. Investeringer i FoU utgjør NOK 18,7 millioner. Kapasitets- og løpende vedlikeholds-investeringer på Island utgjør NOK 17,6 millioner.

Konsernets netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var positiv med NOK 101,9 millioner i kvartalet, mot en negativ kontantstrøm på NOK -76,9 millioner i samme kvartal i 2018. Konsernets rentebærende gjeld økte med NOK 151,7 millioner i fjerde kvartal og netto betalte renter utgjorde NOK 42,9 millioner. I samme kvartal i fjor ble rentebærende gjeld redusert med NOK 49,2 millioner, mens netto betalte renter var NOK 27,7 millioner.

Dette ga SalMar en positiv netto kontantstrøm på NOK 30,5 millioner i perioden, mot en negativ kontantstrøm på NOK 258,3 millioner i samme periode i 2018. Justert for et positivt bidrag fra valutaeffekter på NOK 2,7 millioner ga dette en økning av konsernets samlede beholdning av kontanter og kontantekvivalenter på NOK 33,2 millioner i perioden slik at samlet kontantbeholdning ved utgangen av kvartalet var på NOK 231,0 millioner.

For hele 2019 hadde konsernet en positiv kontantstrøm fra driften på NOK 3 029,5 millioner, sammenlignet med NOK 2 781,6 millioner for hele 2018. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var negativ på NOK 1 317,4 millioner i 2019, mot NOK -833,8 millioner i 2018, mens samlet kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var negativ med NOK 1 720,3 millioner, mot NOK -1 890,2 millioner i 2018.

## Finansiell stilling

Ved utgangen av 2019 hadde SalMar en totalbalanse på NOK 17 986,1 millioner, sammenlignet med NOK 15 135,6 millioner ved utgangen av 2018.

Balanseført verdi av konsernets varige driftsmidler økte med NOK 218,4 millioner i kvartalet til NOK 4 369,9 millioner, opp fra NOK 3 591,5 millioner ved 31. desember 2018. Det investeres i tråd med vedtatte planer, herunder utbygging av settefisk-kapasitet og det nye slakteriet i Nord, InnovaNor samt generelt vedlikehold.

Per 31. desember 2019 utgjorde konsernets samlede omløpsmidler NOK 7 490,3 millioner, opp fra NOK 6 924,6 millioner på samme tidspunkt i 2018.

Varebeholdningen var ved utgangen av året balanseført til NOK 6 189,5 millioner, en økning på NOK 72,5 millioner gjennom kvartalet. Det har i perioden vært en økning i verdjustert biomasse på NOK 141,7 millioner, som følge av økt biomasse sammenlignet med utgangen av tredje kvartal 2019. Ved utgangen av 2018 var varebeholdningen balanseført til NOK 5 765,5 millioner.

Konsernets kundefordringer var på NOK 739,4 millioner per 31. desember 2019, en oppgang fra NOK 630,1 millioner på samme tidspunkt i 2018. Andre kortsiktige fordringer utgjorde NOK 330,3 millioner, sammenlignet med NOK 289,4 millioner ved utgangen av fjoråret.

SalMar-konsernet hadde en kontantbeholdning NOK 231,0 millioner ved utgangen av 2019, mot NOK 239,6 millioner ved utgangen av 2018.

Konsernets samlede egenkapital per 31. desember 2019 var NOK 9 740,1 millioner, tilsvarende en egenkapitalandel på 54,2 prosent. Ved utgangen av fjoråret var egenkapitalen på NOK 9 139,8 millioner, en andel på 60,4 prosent. For nærmere detaljer, se egen oppstilling for bevegelser i egenkapitalen.

SalMar-konsernets samlede rentebærende gjeld per 31. desember 2019 var på NOK 3 133,1 millioner. Av dette utgjorde langsiktig gjeld NOK 2 751,6 millioner, mens kortsiktig gjeld utgjorde NOK 381,5 millioner.

Implementering av IFRS 16 har medført at konsernets leieforpliktelser er inntatt som gjeld og samlet utgjør dette NOK 629,6 millioner ved utgangen av 2019. Av dette utgjør langsiktige leieforpliktelser NOK 488,9 millioner og kortsiktige leieforpliktelser NOK 140,7 millioner.

Annen kortsiktig gjeld ble redusert med NOK 448,9 millioner i kvartalet til NOK 2 725,7 millioner, som i hovedsak skyldes at betalbar skatt ble redusert med NOK 579,2 millioner i kvartalet.

Per 31. desember 2019 utgjorde SalMar-konsernets netto rentebærende gjeld NOK 2 902,1 millioner, opp fra NOK 1 527,7 millioner på samme tidspunkt i 2018.

## OPERASJONELL GJENNOMGANG

I fjerde kvartal 2019 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	Q4 19	Q4 18	2019	2018
Driftsinntekter	1 349	1 577	5 670	5 962
Operasjonell EBIT	418	636	2 165	2 533
Operasjonell EBIT %	31,0%	40,3%	38,2%	42,5%
Slaktevolum (1 000 tgw)	24,4	28,2	95,3	100,1
EBIT/kg.gw (NOK)	17,13	22,53	22,71	25,31

I segment Midt-Norge ble det i fjerde kvartal 2019 slaktet 24 400 tonn laks, mot 28 200 tonn laks i fjerde kvartal 2018. Totalt for året, ble det slaktet 95 300 tonn laks i segment Midt-Norge.

Driftsinntektene i kvartalet endte på NOK 1 349 millioner, sammenlignet med 1 577 millioner i tilsvarende periode året før. Den gjennomsnittlige spotprisen på laks (NASDAQ Salmon Index) var NOK 1,4 høyere per kilo i fjerde kvartal 2019 sammenlignet med året før, nedgangen i driftsinntekter forklares primært med en kombinasjon av redusert slaktevolum og lav prisopptakelse, sistnevnte som følge av ugunstig slakteprofil i kvartalet.

Segmentet hadde et høyt slaktevolum tidlig i perioden, da lakseprisene var på sitt laveste. Dette skyldes at man valgte å ta ut fisk tidligere enn planlagt, for å ivareta fiskevelferden i en periode med luseutfordringer. Denne forserte utslaktingen hadde en negativ effekt på både snittvekt og kostnader per kilo. Driftsresultat per kilo sløyd vekt endte på NOK 17,13 i fjerde kvartal, ned fra NOK 22,53 i samme periode året før.

SalMar fullførte slaktingen av vår 2018 generasjonen i fjerde kvartal og slaktet også fra høst 2018 generasjonen som sto for i underkant av 50% av volumet i kvartalet. I første kvartal 2020 fortsetter slaktingen av høst 2018 generasjonen, og det vil også påbegynnes slakting av vår 2019 generasjonen som har vist gode biologiske resultater.

I første kvartal 2020 forventes det lavere volum som følge av sesongvariasjoner og et kostnadsnivå på samme nivå som i foregående kvartal.

SalMar forventer 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	Q4 19	Q4 18	2019	2018
Driftsinntekter	746	701	2 789	2 645
Operasjonell EBIT	270	291	931	1 154
Operasjonell EBIT %	36,2%	41,6%	33,4%	43,6%
Slaktevolum (1 000 tgw)	13,4	12,2	48,0	42,4
EBIT/kg.gw (NOK)	20,21	23,86	19,41	27,24

I segment Nord-Norge ble det i perioden slaktet rundt 13 400 tonn laks. Dette er en økning på 1 200 tonn sammenlignet med samme periode i fjor, og opp fra 5 400 tonn i foregående kvartal. I hele 2019 ble det slaktet 48 000 tonn laks i segment Nord-Norge.

Segmentet hadde driftsinntekter på NOK 746 millioner i kvartalet, mot NOK 701 millioner i fjerde kvartal 2018. Økningen i omsetning er i hovedsak drevet av høyere slaktevolum.

Som ventet ble resultatet vesentlig forbedret sammenlignet med foregående kvartal, drevet av slakting fra lokaliteter med bedre biologiske prestasjoner og lavere kostnader. Driftsresultat per kilo endte på NOK 20,21 i fjerde kvartal, sammenlignet med NOK 1,08 i tredje kvartal og NOK 23,86 i tilsvarende kvartal året før.

Vår 2018 generasjonen sto for hovedvekten av volumet i kvartalet, og slaktingen av denne generasjonen vil avsluttes i første kvartal 2020. Det ble også startet slakting av høst 2018 generasjonen i fjerde kvartal, med gode biologiske prestasjoner.

I første kvartal forventes det tilsvarende volum og stabile kostnader sammenlignet med foregående kvartal.

SalMar forventer å slakte rundt 49 000 tonn laks i segment Nord-Norge i 2020.



## Arnarlax

Arnarlax er største produsent av laks på Island. Selskapet er en helintegreert lakseoppdretter med egne smoltanlegg, sjølokaliteter, slakteanlegg og salgssapparat.

millioner kroner	Q4 19	Q4 18	2019*	2018
Driftsinntekter	165	114	627	400
Operasjonell EBIT	27	-10	100	-79
Operasjonell EBIT %	16,3%	-8,4%	16,0%	-19,7%
Slaktevolum (1 000 tgw)	2,6	2,0	9,8	6,7
EBIT/kg.gw (NOK)	10,35	-4,82	10,21	-11,82

\*Resultatet for 2019 gjelder fra februar 2019 etter at Arnarlax ble konsolidert inn i regnskapet til SalMar. Resultatene for 2018 er ikke konsolidert inn.

I første kvartal 2019 økte SalMar sin eierandel i Arnarlax til over 50 prosent med regnskapsmessig virkning fra 1. februar 2019. Dette medførte at Arnarlax ble rapportert som tilknyttet selskap i januar og deretter ble konsolidert inn i regnskapet og behandlet som et eget segment fra 1. februar i år. Sammenlignbare tall for 2018 er ikke justert for dette. Regnskapsmessig virkning av transaksjonen er omtalt i note 5.

Arnarlax slaktet 2 600 tonn laks i fjerde kvartal i 2019, sammenlignet med 2 000 tonn i fjerde kvartal i året før. Driftsinntektene endte på NOK 165 millioner i kvartalet, mot NOK 114 millioner i samme kvartal i 2018.

Volumet slaktet i fjerde kvartal stammer primært fra 2017 generasjonen og man startet opp slakting fra 2018 generasjonen. En betydelig forbedret biologisk prestasjon på denne fisken sammenlignet med tidligere år har medført lavere kostnader og bedre prisopptak. I kombinasjon med bedre kapasitetsutnyttelse på slakteriet har dette gitt kraftig forbedret lønnsomhet i 2019 målt mot foregående år. Samtidig er det fortsatt rom for forbedringer i hele verdikjeden, spesielt innen distribusjonskostnader.

Det operasjonelle driftsresultatet for Arnarlax ble NOK 27 millioner, opp fra 21,9 millioner i foregående kvartal og NOK -10 millioner i samme periode i 2018. Driftsresultat per kilo sløyd vekt endte på NOK 10,35 dette kvartalet, sammenlignet med NOK -4,82 i fjerde kvartal 2018.

Arnarlax avsluttet slaktingen av 2017 generasjonen i fjerde kvartal, og påbegynte også slakt av 2018 generasjonen med gode resultater. I første kvartal 2020 forventes det et høyere slaktevolum og høyere kostnader sammenlignet med foregående kvartal. Dette som følge av forsert utslakting av 2018 generasjonen som følge av forhøyet dødelighet knyttet til vintersår og kraftige stormer i januar og februar.

Høsten har vist meget god vekst på fisk i sjø, noe som gjør at man har endret slakteplan slik at man starter tidligere på slakting av vår 2019 generasjonen. Dette gjør at selv om man har hatt forhøyet dødelighet tidlig i 2020 vil forventet slaktevolum i 2020 øke fra 10 000 tonn til 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	Q4 19	Q4 18	2019	2018
Driftsinntekter	3 002	3 078	11 699	11 432
Operasjonell EBIT	8	79	124	-13
Operasjonell EBIT %	0,3%	2,6%	1,1%	-0,1%

Salgs- og prosesseringsaktivitetene hadde samlede driftsinntekter på NOK 3 002 millioner i fjerde kvartal 2019, ned fra NOK 3 078 millioner i tilsvarende periode i fjor.

Segmentet omsetter hele konsernets slaktevolum i Norge.

Driften viste et overskudd på NOK 8 millioner i perioden, ned fra NOK 79 millioner i fjerde kvartal i 2018. Nedgangen skyldes delvis lavere kapasitetsutnyttelse ved slakteriet som følge av lavere volum. Lønnsomheten ble også negativt påvirket av lavere positivt bidrag fra fastpriskontrakter, som følge av sterkt stigende spotpriser på laks gjennom kvartalet.

Totalt ble det slaktet rundt 22 400 tonn på InnovaMar i perioden, mot 28 500 tonn i foregående kvartal og 38 700 tonn i fjerde kvartal i fjor. Kontraktsandelen i fjerde kvartal var på 20 prosent. For første kvartal og 2020 som helhet er kontraktsandelene på henholdsvis 30 og 20 prosent.

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

## Elimineringer

Forsknings- og utviklingskostnader (FoU) er en del av elimineringer i segmentrapporteringen. Av et samlet slaktevolum på 40 300 tonn i fjerde kvartal 2019 utgjorde FoU-kostnader NOK 1,16 per kilo.



## Tilknyttet selskap

### Norskott Havbruk

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

millioner kroner	Q4 19	Q4 18	2019	2018
Driftsinntekter	392	512	1 834	2 057
Operasjonell EBIT	49	158	292	661
Operasjonell EBIT %	12,6 %	30,8 %	15,9 %	32,1 %
Verdijustering biomasse	109	50	-48	-10
Resultat før skatt	152	202	229	640
SalMar andel etter skatt	73	83	107	265
Slaktevolum (1 000 tgv)	5,3	6,7	25,9	27,5
EBIT/kg.gw (NOK)	9,28	23,70	11,29	24,06

Norskott Havbruk hadde driftsinntekter på NOK 392,3 millioner i fjerde kvartal 2019, sammenlignet med NOK 629,5 millioner i det foregående kvartalet og NOK 511,8 millioner i fjerde kvartal i fjor. Nedgangen fra samme periode i fjor er i hovedsak relatert til redusert slaktevolum.

Totalt slaktet Norskott Havbruk rundt 5 300 tonn i kvartalet, mot 10 000 tonn i tredje kvartal 2019 og 6 700 tonn i fjerde kvartal 2018. SalMars andel av slaktevolumet utgjorde 2 700 tonn. I hele 2019 slaktet Norskott Havbruk 25 900 tonn. Dette er lavere enn forventningen om 27 000 tonn for året, og skyldes biologiske utfordringer i Shetland og Skottland tidligere i året.

Den underliggende driften i kvartalet har vært påvirket av lavere slaktevolum som har påvirket kapasitetsutnyttelsen samtidig som at kostnader relatert til dødelighet har negativt påvirket resultat.

Kontraktsandelen for kvartalet var på 60% prosent.

Driftsresultat per kilo sløyd vekt endte på NOK 9,28 i fjerde kvartal, en forbedring fra NOK 2,69 i forrige periode, men en nedgang fra NOK 23,70 i samme periode i fjor.

I 2020 forventer Norskott Havbruk å slakte 26 000 tonn.

## MARKED

### Tilbud og biomasse

Det globale tilbudet av atlantisk laks i fjerde kvartal var på rundt 709 500 tonn, en økning på 3 prosent fra samme periode i 2018.

I Norge økte produksjonen med 4 prosent i kvartalet, sammenlignet med samme periode i 2018, og endte på 372 600 tonn. I Chile ble det slaktet 180 800 tonn i kvartalet, en nedgang på 3 prosent fra tilsvarende periode i 2018. I Storbritannia økte produksjonen med 2 prosent fra fjerde kvartal 2018, til 45 900 tonn dette kvartalet, mens det på Færøyene ble slaktet 26 200 tonn, en vekst på 10 prosent fra samme periode året før.

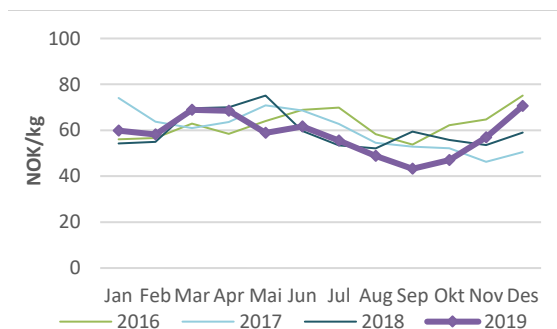
Ved utgangen av fjerde kvartal 2019 anslås den stående biomasse i Norge å være tilnærmet uendret fra samme tid i 2018. Tilsvarende er Chile opp 8,3 prosent, Færøyene opp 9,3 prosent og Storbritannia opp 5,1 prosent, ifølge data fra Kontali.

### Pris og valuta

Prisen på atlantisk laks steg gjennom store deler av fjerde kvartal, fra et nivå på NOK 40,50 kroner per kilo (NASDAQ Salmon Index) ved inngangen av kvartalet, til NOK 77,82 kroner per kilo ved utgangen av kvartalet.

Gjennomsnittlig laksepris for perioden var på NOK 57,31 per kilo, opp fra NOK 55,89 per kilo i fjerde kvartal 2018.

#### Laksepris NASDAQ Salmon Index NOK/kg



Den norske kronen har i løpet av kvartalet vist blandet utvikling mot de viktigste handelsvalutaene for laks. Kronen styrket seg mot USD med 3%, svekket seg mot GBP med 4% og uendret mot EUR sammenlignet med tredje kvartal.

### Norsk eksport

Norge eksporterte rundt 361 000 tonn laks (rund vekt) i fjerde kvartal i 2019, en økning på 6 prosent fra 340 000 tonn i samme periode året før. Eksportverdien var på NOK 20,1 milliarder, en økning på 9 prosent fra 2018-nivået på NOK 18,5 milliarder.

En stor videreforedlingsindustri gjør Polen til det største enkeltmarkedet for norsk laks. I fjerde kvartal ble det eksportert rundt 50 900 tonn laks til dette markedet, en knapp nedgang på 200 tonn sammenlignet med samme kvartal i 2018. Land som Danmark og Spania økte innkjøpene av norsk laks i perioden med henholdsvis 8 og 9 prosent. Eksporten til Frankrike, det nest største enkeltmarkedet, viste en nedgang 3 prosent. Vietnam/Kina/Hong Kong og USA har vist god økning med hhv. 39 og 10 prosent økning i fjerde kvartal.



## ANDRE FORHOLD

### Havstrategi

Etablering av lakseoppdrett i åpent hav er en viktig del av SalMars strategi for å sikre bærekraftig vekst. For å styrke og konsentrere satsingen på havbasert oppdrett har SalMar etablert datterselskapet SalMar Ocean AS, under ledelse av SalMars tidligere konsernsjef Olav-Andreas Ervik.

Konsernets 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.

SalMar satt ut ny smolt i Ocean Farm 1 i august 2019. Hittil i andre produksjonssyklus er de biologiske prestasjonene veldig gode med god tilvekst og lavt lusenivå. Forventet slaktetidspunkt for det som blir havmerdens andre driftssyklus, er høsten 2020.

Samtidig fortsetter utviklingsarbeidet med dypvannsmerden Smart Fish Farm. Merden er enda mer teknologisk avansert enn Ocean Farm 1 og er spesialdesignet for å tåle vesentlig mer eksponerte områder. Smart Fish Farm har dobbelt så stor kapasitet som Ocean Farm og selskapet har for dette formål fått tilsagn om 8 utviklingstillatelser på 780 tonn MTB per stk.

### InnovaNor

SalMars bygging av et nytt slakteri- og prosesseringsanlegg i Nord-Norge, kalt InnovaNor, går som planlagt. Investeringen i slakteriet er en viktig satsning for SalMar – både strategisk og industrielt, da det vil styrke selskapets posisjon i Nord-Norge og samtidig legge til rette for økt verdiskaping og sysselsetting i regionen.

InnovaNor vil være et av verdens største og mest avanserte slakte- og foredlingsanlegg. Anlegget vil gi SalMar betydelig økt fleksibilitet og videreforedlingskapasitet og samtidig komplettere verdikjeden i en viktig region.

SalMar forventer oppstart av anlegget i 2021.

### Utvidelse av settefisk kapasitet

Tilgang på god smolt av høy kvalitet og med en optimal størrelse er avgjørende for å kunne levere gode prestasjoner gjennom hele verdikjeden i lakseproduksjon.

SalMar-konsernet har for tiden flere igangsatte prosjekter for å utvide kapasiteten på flere av sine industrianlegg. Utvidelse av settefiskanlegget på Follafoss ble som tidligere annonsert ferdigstilt ved årsskiftet. Dette gir SalMar tilgang på økt smoltkapasitet i Midt-Norge og første rogn er nå på vei igjennom anlegget med forventet første leveranse til høsten 2020.

I oktober 2019 ble utvidelse av settefiskanlegget på Senja vedtatt, noe som vil skape et betydelig kompetansesenter for RAS-teknologi og settefisk i regionen. Prosjektet har en investeringsramme på NOK 850 millioner, med forventet byggestart i andre kvartal 2020 og første leveranse av smolt i 2022.

Selskapet vurderer også bygging av et nytt settefiskanlegg i Tjuin i Trøndelag, og kjøpte i fjerde kvartal 2019 en tomt i området. Nærheten til selskapets eksisterende anlegg på Follafoss vil gi muligheter for å bygge ut et sterkt kompetansesenter innen settefisk også i denne regionen.

### Grunnrenteskatt

I september 2018 oppnevnte regjeringen et utvalg for å vurdere hvordan skattesystemet til havbruk bør utformes for å bidra til at fellesskapet får en andel av eventuell grunnrente. Utvalget la frem sin utredning (NOU 2019:18) i november 2019. Et flertall i utvalget foreslo å innføre en grunnrenteskatt på 40 prosent av matproducentenes overskudd, i tillegg til selskapsskatten på 22 prosent. Fristen for å gi kommentarer til utvalgets forslag var satt til 4. februar 2020.

SalMar er en industribygger som skaper arbeidsplasser og sysselsetting langs norskekysten. Selskapet skaper store verdier og investerer tungt i teknologi for å sikre bærekraftig vekst i en av Norges viktigste næringer. SalMar er opptatt av at bransjen får stabile, akseptable og forutsigbare rammevilkår, i likhet med resten av norsk næringsliv.

### Påstander om prissamarbeid

I november 2019 meldte SalMar at selskapet hadde mottatt en stevning fra Antitrust Division i Justisdepartementet i USA om åpning av en etterforskning som omfatter påstander om prissamarbeid mellom norske produsenter av norsk atlantisk oppdrettslaks.

SalMar har tidligere meddelt at EU-kommisjonen har startet etterforskning og at det er gruppesøksmål i både USA og Canada om lignende forhold.

SalMar, som er et av flere norske oppdrettselskaper som er anklaget, anser at det ikke er noe grunnlag for etterforskningen i EU og at gruppesøksmålene i USA og Canada er grunnløse. Det samme gjelder en eventuell strafferettslig etterforskning i USA. SalMar vil samarbeide med relevante myndigheter og fremskaffe relevant etterspurt informasjon.

## AKSJONÆRINFORMASJON

Ved utgangen av 2019 hadde SalMar totalt 113 299 299 utestående aksjer fordelt på 6 237 aksjonærer.

Selskapets hovedaksjonær, Kverva Industrier AS, eier 52,46 prosent av aksjene i selskapet. De 20 største aksjonærene eier til sammen 74,37 prosent av aksjene, hvorav SalMar ASA er 26. største aksjonær med en beholdning på 377 141 aksjer, tilsvarende 0,33 prosent av totalt antall utestående aksjer per 31. desember 2019.

SalMars aksjekurs varierte mellom NOK 391,20 og NOK 460,90 i fjerde kvartal. Sluttkurs ved utgangen av kvartalet var NOK 449,30, mot NOK 399,00 ved utgangen av tredje kvartal, hvilket tilsvarer en oppgang i aksjekursen på 13 prosent i løpet av perioden.

Totalt ble det omsatt 15,3 millioner aksjer i kvartalet, i overkant av 13 prosent av totalt antall utestående aksjer. Gjennomsnittlig omsetningsvolum per dag var rundt 246 700 aksjer.



## HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

### Trafikklys-systemet

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. Hvor 1% av veksten i grønne områder vil bli delt ut til fast pris på 156 000 NOK per tonn og resterende 5% i grønne områder vil foregå på auksjon som er forventet å bli gjennomført før sommeren 2020.

SalMar har konsesjoner i de grønne områdene PO6-7 og PO11-13, i rødt område PO5 og i gult område PO10. Selskapet er innstilt på å delta i tildelingsrundene så lenge det foregår på kommersielt akseptable vilkår.

### Endring i styresammensetning

Den 7. februar 2020 meldte SalMar at Trine Danielsen hadde meddelt valgkomitéens leder at hun fratrer styret i SalMar ASA. Danielsen fratrer styret da hun begynner i ny stilling som statssekretær ved nærings- og fiskeridepartementet.

Danielsen fratrådte sin posisjon som styremedlem i SalMar med umiddelbar virkning og nytt styremedlem vil bli valgt inn på neste ordinære generalforsamling i selskapet i juni 2020.



## FRAMTIDSUTSIKTER

### Marked

Det ventes en stabil utvikling i det globale utbudet av atlantisk laks, med en forventet vekst på 1 prosent i første kvartal 2020, i henhold til estimater fra Kontali.

Veksten fra Norge og Chile i første kvartal anslås til henholdsvis -2 og 6 prosent. Veksten i UK anslås til -2 prosent, Nord Amerika anslås til 11 prosent og Færøyene forventes en nedgang på 21 prosent i første 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 100 000 tonn. Av den samlede veksten er rundt 37 prosent ventet å komme fra Norge.

SalMar følger nøye med på situasjon rundt Coronaviruset da potensiell markedsreduksjon i enkelte markeder kan ha påvirkning på andre.

Utsikter til fortsatt god etterspørsel, kombinert med moderat tilbudsvekst antas å gi gode markedspriser for norsk laks også fremover. Dette støttes av forward priser fra Fish Pool, som per 24. februar 2020 indikerer en gjennomsnittlig laksepris for henholdsvis februar og mars på NOK 68,25 og NOK 70,50. Prisantydningen er NOK 68,97 per kilo for første halvår 2020 og NOK 63,68 per kilo for hele 2020.

### Selskap

SalMar har en kontraktsdekning på rundt 30 prosent for første kvartal 2020, og rundt 20 prosent for hele 2020. Prisene er noe høyere enn i 2019.

SalMar forventer stabile kostnader i første kvartal og et lavere volum. Lavere volum og stabil kost i Midt-Norge,

stabilt volum og stabil kost i Nord-Norge og høyere volum og høyere kost på Island.

SalMar opprettholder forventningen om et slaktevolum på 152 000 tonn i Norge og øker til 12 000 tonn på Island i 2020. Av dette forventer selskapet å slakte rundt 45 prosent i første halvår.

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, blant annet gjennom etableringen av SalMar Ocean, styrket sin satsning på havbasert oppdrett i 2019. Oppdrett i åpent hav gir store muligheter for å drive oppdrett på naturens premisser med minimal miljøpåvirkning. Styret mener SalMar har et godt grunnlag for fortsatt positiv utvikling, både innenfor havbasert og tradisjonell oppdrettsvirksomhet.

I 2020 fortsetter SalMar sitt pågående investeringsprogram knyttet til vedlikehold og oppgradering av eksisterende infrastruktur og forventer å investere om lag NOK 283 millioner i dette i 2020. Totalt i 2020 fra den norske virksomheten planlegger SalMar investeringer på til sammen rundt NOK 1 421 millioner for å bygge en sterk plattform for videre vekst, i dette er utbygging av InnovaNor og Senja 2 de største enkeltinvesteringene.

2019 ble nok et godt og lønnsomt år for SalMar. Styret vurderer SalMars finansielle stilling som god og innstiller på et utbytte på NOK 21 per aksje. Etter styrets vurdering er SalMars finansielle kapasitet for videre vekst sterk.

Styret og CEO i SalMar ASA  
Frøya, 25. februar 2020

Atle Eide  
Styreleder

Margrethe Hauge  
Styremedlem

Gustav Witzøe  
CEO

Helge Moen  
Styremedlem

Brit Elin Soleng  
Ansattrepresentant

Kjell A. Storeide  
Styremedlem

Jon Erik Rosvoll  
Ansattrepresentant



## RESULTATREGNSKAP

<i>millioner NOK</i>	Q4 2019	Q4 2018	FY 2019	FY 2018
<b>Driftsinntekter</b>	<b>3 186,7</b>	<b>3 101,1</b>	<b>12 237,6</b>	<b>11 342,6</b>
Varekostnader	1 670,2	1 257,0	5 770,0	4 585,5
Lønnskostnader	325,5	279,1	1 202,5	1 040,4
Andre driftskostnader	327,2	507,8	1 479,0	1 768,0
EBITDA	863,9	1 057,2	3 786,0	3 948,6
Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	205,7	122,3	718,4	487,8
<b>Operasjonell EBIT</b>	<b>658,1</b>	<b>934,9</b>	<b>3 067,6</b>	<b>3 460,8</b>
Virkelig verdijustering	218,4	413,7	-33,0	845,8
<b>EBIT (driftsresultat)</b>	<b>876,5</b>	<b>1 348,6</b>	<b>3 034,6</b>	<b>4 306,6</b>
Resultat fra tilknyttede selskaper	77,8	82,3	118,7	252,9
Netto rentekostnader	-42,9	-27,7	-157,7	-105,1
Netto andre finansposter	-20,0	-36,8	162,8	-1,9
<b>EBT (Resultat før skatt)</b>	<b>891,4</b>	<b>1 366,3</b>	<b>3 158,4</b>	<b>4 452,6</b>
Beregnete skatter	168,2	207,7	613,9	873,3
<b>Periodens resultat</b>	<b>723,2</b>	<b>1 158,7</b>	<b>2 544,5</b>	<b>3 579,2</b>
<i>Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet</i>				
Omregn. diff og utvidede resultatposter i tilknyttede selskap	19,7	41,6	12,6	-5,6
Omregn. diff i tilknyttede selskap - reklassifisert til resultat	-	8,5	-4,4	4,9
Omregn. diff i datterselskap	-5,1	-	31,7	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>737,8</b>	<b>1 208,8</b>	<b>2 584,4</b>	<b>3 578,5</b>
<i>Periodens resultat tilordnes:</i>				
Ikke-kontrollerende eierinteresser	54,3	-8,8	56,5	10,8
Aksjonærene i SalMar ASA	668,9	1 167,5	2 488,0	3 568,4
Periodens resultat per aksje (NOK)	5,93	10,36	22,06	31,70
Periodens resultat per aksje - utvannet	5,92	10,34	22,03	31,60



## BALANSE KONSERN

millioner NOK	31.12.2019	30.09.2019	31.12.2018	30.09.2018
<b>EIENDELER</b>				
Immaterielle eiendeler	4 741,9	4 581,5	3 404,0	3 388,9
Varige driftsmidler	4 369,9	4 151,5	3 591,5	3 590,7
Rett-til-bruk eiendeler	569,7	570,2	-	
Finansielle eiendeler	814,2	755,1	1 215,5	1 085,9
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>10 495,8</b>	<b>10 058,3</b>	<b>8 210,9</b>	<b>8 065,5</b>
Varebeholdninger	6 189,5	6 117,0	5 765,5	5 027,3
Kundefordringer	739,4	665,9	630,1	528,5
Andre kortsiktige fordringer	330,3	328,6	289,4	203,7
Betalingsmidler	231,0	197,8	239,6	489,4
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>7 490,3</b>	<b>7 309,3</b>	<b>6 924,6</b>	<b>6 249,0</b>
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>17 986,1</b>	<b>17 367,6</b>	<b>15 135,6</b>	<b>14 314,4</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>				
Sum innskutt egenkapital	643,3	634,9	597,4	589,1
Annen egenkapital	8 364,5	7 687,3	8 450,7	7 230,1
Ikke-kontrollerende eierinteresser	732,4	678,4	91,7	100,5
<b>Sum egenkapital</b>	<b>9 740,1</b>	<b>9 000,6</b>	<b>9 139,8</b>	<b>7 919,7</b>
Sum avsetning for forpliktelser	1 757,6	1 644,9	1 533,3	1 460,1
Rentebærende langsiktig gjeld	2 751,6	2 394,6	1 019,1	1 081,6
Langsiktige leieforpliktelser	488,9	499,2	-	
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>4 998,0</b>	<b>4 538,7</b>	<b>2 552,4</b>	<b>2 541,7</b>
Rentebærende kortsiktig gjeld	381,5	530,4	748,2	734,9
Kortsiktige leieforpliktelser	140,7	123,3	-	
Annen kortsiktig gjeld	2 725,7	3 174,6	2 695,1	3 118,1
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>3 248,0</b>	<b>3 828,3</b>	<b>3 443,3</b>	<b>3 853,0</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>17 986,1</b>	<b>17 367,6</b>	<b>15 135,6</b>	<b>14 314,4</b>
<b>Netto rentebærende gjeld</b>	<b>2 902,1</b>	<b>2 727,2</b>	<b>1 527,7</b>	<b>1 327,1</b>
<b>EK andel</b>	<b>54,2 %</b>	<b>51,8 %</b>	<b>60,4 %</b>	<b>55,3 %</b>



## KONTANTSTRØM

millioner NOK	Q4 2019	Q4 2018	FY 2019	FY 2018
Resultat før skatt	891,4	1 366,3	3 158,4	4 452,6
Periodens betalte skatter	-668,1	-658,7	-690,7	-672,8
Avskrivninger og nedskrivninger	205,7	122,3	718,4	487,8
Resultatandel fra tilknyttede selskap	-77,8	-82,3	-118,7	-252,9
Realisert gevinst ved utgang tilknyttet selskap	-	-	-225,9	-
Endring virkelig verdjustering	-218,4	-413,7	33,0	-845,8
Endring i arbeidskapital	97,4	-403,6	-50,4	-500,5
Andre endringer	53,0	32,5	205,3	113,4
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>283,2</b>	<b>-37,1</b>	<b>3 029,5</b>	<b>2 781,6</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-354,5</b>	<b>-144,2</b>	<b>-1 317,4</b>	<b>-833,8</b>
Endringer i rentebærende gjeld	151,7	-49,2	1 173,4	367,1
Utbetaling av utbytte	-	-	-2 617,2	-2 147,2
Netto renter betalt	-42,9	-27,7	-157,7	-105,1
Utbetaling erverv ikke-kontrollerende eierinteresse	-7,0	-	-118,9	-5,0
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>101,9</b>	<b>-76,9</b>	<b>-1 720,3</b>	<b>-1 890,2</b>
<b>Netto kontantstrøm i perioden</b>	<b>30,5</b>	<b>-258,3</b>	<b>-8,2</b>	<b>57,7</b>
Valutakurseffekter	2,7	8,5	-0,4	4,8
Kontanter og kontantekvivalenter IB	197,8	489,4	239,6	177,1
<b>Kontanter og kontantekvivalenter UB</b>	<b>231,0</b>	<b>239,6</b>	<b>231,0</b>	<b>239,6</b>

## ENDRING I EGENKAPITAL

2019	Aksje-kapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Omregnings-differanse	Fond	Ikke-kontrollerende eierinteresser	Total 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>

2018	Aksje-kapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Omregnings-differanse	Fond	Ikke-kontrollerende eierinteresser	Total egenkapital
<b>Egenkapital per 01.01.18</b>	<b>28,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>415,3</b>	<b>114,2</b>	<b>47,6</b>	<b>6 974,9</b>	<b>88,1</b>	<b>7 668,1</b>
Periodens resultat etter skatt						3 568,4	10,8	3 579,2
Utvidet resultatregnskap					-0,7			-0,7
Periodens totalresultat	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,7	3 568,4	10,8	3 578,5
<i>Transaksjoner med eierne</i>								
Utbytte						-2 138,4	-8,8	-2 147,2
Tildeling opsjoner				39,7				39,7
Endring utsatt skatt opsjoner						3,2		3,2
Innløste opsjoner egne aksjer		0,0				0,0		0,0
Andre endringer						-4,1	1,7	-2,5
Sum transaksjoner med eierne	0,0	0,0	0,0	39,7	0,0	-2 139,4	-7,2	-2 106,8
<b>Egenkapital per 31.12.18</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>



## SEGMENTINFORMASJON

<i>millioner kroner</i>	Oppdrett Midt-Norge	Oppdrett Nord-Norge	Salg og prosessering	Arnarlax (Island)	Elimineringer	SalMar Konsern
<b>Q4 2019</b>						
Driftsinntekter (NOK mill.)	1 349,0	746,4	3 002,0	164,6	-2 075,3	3 186,7
Operasjonell EBIT (NOK mill.)	417,6	270,4	7,5	26,8	-64,1	658,1
Operasjonell EBIT %	31,0 %	36,2 %	0,3 %	16,3 %		20,7 %
Slaktet kvantum (1 000 tgv)	24,4	13,4		2,6		40,3
EBIT/ kg gw (NOK)	17,13	20,21		10,35		16,31
<b>Q4 2018</b>						
Driftsinntekter (NOK mill.)	1 577,4	700,5	3 077,9		-2 254,8	3 101,1
Operasjonell EBIT (NOK mill.)	636,5	291,3	79,4		-72,2	934,9
Operasjonell EBIT %	40,3 %	41,6 %	2,6 %			30,1 %
Slaktet kvantum (1 000 tgv)	28,2	12,2				40,5
EBIT/ kg gw (NOK)	22,53	23,86				23,11
<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
<b>FY 2018</b>						
Driftsinntekter (NOK mill.)	5 962,0	2 645,0	11 432,0		-8 696,5	11 342,6
Operasjonell EBIT (NOK mill.)	2 533,3	1 153,9	-12,8		-213,6	3 460,8
Operasjonell EBIT %	42,5 %	43,6 %	-0,1 %			30,5 %
Slaktet kvantum (1 000 tgv)	100,1	42,4				142,5
EBIT/ kg gw (NOK)	25,31	27,24				24,29

## NØKKELTALL KONSERN

<i>millioner kroner</i>	Q4 2019	Q4 2018	FY 2019	FY 2018	FY 2018
Utestående antall aksjer (utvannet) - periodens slutt (mill.)	113,031	112,946	112,922	112,935	112,935
Resultat per aksje (NOK)	5,93	10,36	22,06	31,70	31,70
Utvannet resultat per aksje (NOK)	5,92	10,34	22,03	31,60	31,60
EBITDA %	27,1 %	34,1 %	30,9 %	34,8 %	34,8 %
Operasjonell EBIT %	20,7 %	30,1 %	25,1 %	30,5 %	30,5 %
EBIT %	27,5 %	43,5 %	24,8 %	38,0 %	38,0 %
Resultatmargin før skatt %	28,0 %	44,1 %	25,8 %	39,3 %	39,3 %
Utvannet kontantstrøm per aksje (NOK)	2,5	0,3	26,8	24,6	24,6
Netto rentebærende gjeld (mill.)	2 902,1	1 527,7	2 902,1	1 527,7	1 527,7
Egenkapitalandel %	54,2 %	60,4 %	54,2 %	60,4 %	60,4 %

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 2018. Konsernet implementerte med virkning fra 1.1.2019 IFRS 16 Leiefordpliktelse (viser til omtale i note 9). Det er utover dette ikke endret regnskapsprinsipper eller tatt i bruk andre standarder i perioden. 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	6 555 764	5,79 %
State Street Bank and Trust Comp	2 336 703	2,06 %
State Street Bank and Trust Comp	1 967 732	1,74 %
LIN AS	1 274 620	1,12 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	1 245 941	1,10 %
VERDIPAPIRFONDET DNB NORGE	1 238 495	1,09 %
State Street Bank and Trust Comp	1 074 633	0,95 %
JPMorgan Chase Bank, N.A., London	958 175	0,85 %
AB SIC I LOW VOL EQU PORTF	893 366	0,79 %
JPMorgan Chase Bank, N.A., London	864 254	0,76 %
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	852 477	0,75 %
JPMorgan Chase Bank, N.A., London	837 631	0,74 %
Euroclear Bank S.A./N.V.	787 793	0,70 %
State Street Bank and Trust Comp	740 945	0,65 %
Pictet & Cie (Europe) S.A.	729 497	0,64 %
JPMorgan Chase Bank, N.A., London	691 578	0,61 %
SIX SIS AG	660 490	0,58 %
HANDELSBANKEN NORDEN	556 900	0,49 %
State Street Bank and Trust Comp	556 112	0,49 %
<b>Sum topp 20</b>	<b>84 259 243</b>	<b>74,37 %</b>
Andre	29 040 756	25,63 %
<b>Total</b>	<b>113 299 999</b>	<b>100,00 %</b>

Pr. 31.12.2019 har Salmar ASA en beholdning på 377 141 aksjer.

**Note 3 - Varer og biologiske eiendeler**

Balanseført verdi av varelager	31.12.2019	30.09.2019	31.12.2018
Råvarer	160,7	173,2	135,5
Biologiske eiendeler	5 720,8	5 579,1	5 305,6
Ferdigvarer	308,0	364,7	324,3
Sum	6 189,5	6 117,0	5 765,5

Virkelig verdjustering biomasse	31.12.2019	30.09.2019	31.12.2018
Historisk kost	3 766,8	3 647,3	3 269,9
Verdjustering biomasse	1 954,0	1 931,8	2 035,7
Balanseført verdi	5 720,8	5 579,1	5 305,6

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.

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 slaktetidspunktet 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 eksportørt tillegg, frakt, salgskostnader og slaktekostnader. I tillegg blir det foretatt en justering i henhold til forventet kvalitetsfordeling på fisken.

Konsernet benytter en diskonteringsatts på 7% pr. mnd for aktiviteten i Norge og en diskonteringsatts på 5% pr. mnd knyttet til aktiviteten på Island. Diskonteringsatts reflekterer kapitalkostnad til biomassen, risiko og syntetisk konsesjon- og lokalitetsleie. Begrunnelsen for ulik diskonteringsatts i de to områdene er ulike forutsetninger for biologisk produksjon og dermed også en differensiering av innregnet syntetisk konsesjon- og lokalitetsleie.

Settefisk vurderes til selvkost.

**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:

	Q4 2019	Q4 2018	FY 2019	FY 2018
Endring i virkelig verdjustering biomasse	112,1	478,2	-151,6	934,8
Endring i avsetning tapskontrakter	-6,0	53,1	-1,5	30,0
Urealisert verdiendring Fish Pool kontrakter	13,4	2,3	-0,3	-31,4
Urealisert verdiendring valuta og valutaterminkontrakter	99,0	-119,9	120,4	-87,6
Resultatført virkelig verdjustering	218,4	413,7	-33,0	845,8





## Note 5 - Virksomhetssammenslutninger

### 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 har hatt betydelig innflytelse i selskapet. Investeringen har frem til oppkjøpet vært klassifisert som et tilknyttet selskap. Investeringen blir klassifisert som et tilknyttet selskap etter egenkapitalmetoden frem til tidspunktet for bestemmende innflytelse oppnås. På tidspunkt for bestemmende innflytelse blir 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 er inntektsført i perioden, hvorav MNOK 4,4 er omregningsdifferanser som i perioden er reklassifisert til resultat. Gevinsten er klassifisert som finansinntekt i resultatoppstillingen, se note 8.

Etter transaksjonen eier SalMar 54,23% av aksjene i selskapet. Transaksjonen vil regnskapsmessig bli 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 salgsapparat. 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	Justering 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.

### Kjøp av virksomhet i 2018

Konsernet inngikk den 11. april 2018 avtale om erverv av 51% av aksjene i Mariculture AS. Transaksjonen ble regnskapsmessig behandlet som virksomhetsoverdragelse. Formålet med kjøpet var å sikre tilgang til teknologi utviklet av Mariculture AS. Selskapet driver virksomhet innen oppdrettsnæringen. Selskapet fikk i februar 2019 tildelt 8 utviklingstillatelser for å utvikle konseptet "Smart Fishfarm", en dypvannsmerd som vil gjøre det mulig å etablere oppdrett i åpent hav. Allokeringen av vederlaget til eiendeler og gjeld på oppkjøpstidspunktet fremgår under.

Effekten av oppkjøpet på konsernets balanse:	Balanseførte verdier	Justering til virkelig verdi	Virkelige verdier
Immaterielle eiendeler	-	7,2	7,2
Likvider	0,0	-	0,0
Utsatt skatt	-	-1,2	-1,2
Gjeld	-2,1	-	-2,1
<b>Netto identifiserbare eiendeler og gjeld</b>	<b>-2,1</b>	<b>6,0</b>	<b>3,9</b>
Ikke-kontrollerende eierinteresser			1,9
<b>Kontantvederlag</b>			<b>2,0</b>

## Note 6 - Endring i ikke-kontrollerende eierinteresser

### Endring i ikke-kontrollerende eierinteresser 2018

SalMar økte i 2018 sin eierandel i Ocean Farming AS med 2,9% fra 93,4% til 96,3% mot et totalt vederlag på MNOK 5,0. Regnskapsmessig er effekten ført over konsernets egenkapital med utbetaling til ikke-kontrollerende eiere i konsernet.

I desember 2019 kjøpte SalMar ASA de resterende 3,7% fra ikke-kontrollerende eiere 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 Havbruk	Arnarlax	Øvrige	SUM
<b>Inngående balanse 1.1.2019</b>	<b>761,0</b>	<b>401,8</b>	<b>25,2</b>	<b>1 188,0</b>
Tilgang andel til kost	-	-	24,0	24,0
Tilgang gjennom oppkjøp	-	-	20,5	20,5
Andel årets resultat	106,5	0,6	11,5	118,7
Andre poster over totalresultat	21,9	-10,0	0,8	12,6
Mottatt utbytte	-252,9	-	-1,9	-254,8
Avgang	-	-392,5	-	-392,5
Andre endringer	-	-	0,7	0,7
<b>Utgående balanse 31.12.2019</b>	<b>636,5</b>	<b>0,0</b>	<b>80,8</b>	<b>717,2</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 Q1 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 Isthor Hf. Selskapet er verdsett 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 - Renter og andre finansposter**

	Q4 2019	Q4 2018	YTD 2019	YTD 2018
Netto rentekostnad eks. renter på leieforpliktelser	-28,9	-17,3	-105,0	-63,4
Rentekostnader knyttet til leieforpliktelser*	-13,9	-10,4	-52,7	-41,7
Aksjegevinst TS-andel realisert	-	-	225,9	-
Andre netto finansposter	-20,0	-36,8	-63,0	-1,9
<b>Netto renter og andre finansposter</b>	<b>-62,9</b>	<b>-64,6</b>	<b>5,1</b>	<b>-107,0</b>

\* Renter knyttet til leieforpliktelser som med virkning fra 1.1.2019 regnskapsføres iht. IFRS 16. I sammenligningstall for 2018 er det renter knyttet til leieforpliktelser som tidligere ble balanseført iht. IAS 17.

**Note 9 - IFRS 16 Leieforpliktelser**

Konsernet har med virkning fra 1.1.2019 implementert IFRS 16 Leieavtaler. IFRS 16 angir prinsipper for innregning, måling, presentasjon og opplysninger om leieavtaler. Standarden krever balanseføring som eiendel av neddiskonterte rett-til-bruk leieavtaler med tilhørende betalingsforpliktelser. Den nye standarden krever at leietager innregner eiendeler og forpliktelser for de fleste leieavtaler. Unntaket er leieavtaler som er vurdert å være uvesentlig, samt korte avtaler med mindre enn 12 måneders løpetid. Tidligere ble bare finansielle leieavtaler balanseført.

SalMar har valgt å benytte modifisert retrospektiv metode og forenklingmuligheten hvor rett-til-bruk eiendel på implementeringstidspunktet settes lik beregnet leieforpliktelse. Sammenligningstall er ikke omarbeidet. Leieavtaler som tidligere har vært regnskapsført iht. IAS 17 er i balansen omklassifisert til rett-til-bruk eiendeler med virkning fra 1.1.2019. I henhold til IFRS 16 erstattes kostnadsført leiebeløp med avskrivninger på rett-til-bruk eiendel og rentekostnader knyttet til leieforpliktelser.

Betalinger knyttet til leieforpliktelser gikk tidligere til reduksjon i kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter. Iht. IFRS 16 vil disse betalingene fra 1.1.2019 inngå i kontantstrøm fra finansielle aktiviteter.

Tidligere har leieforpliktelser bokført i henhold til IAS 17 inngått i konsernets beregning av netto rentebærende gjeld. Etter implementering av IFRS 16 med virkning fra 1.1.2019 inngår ikke leieforpliktelser i konsernets beregning av netto rentebærende gjeld.

På implementeringstidspunktet 1.1.2019 økte konsernets balanseførte leieforpliktelser med MNOK 384,6 og tilsvarende økning i konsernets rett-til-bruk eiendeler på MNOK 384,6.