

KVARTALSRAPPORT

Andre kvartal 2019



Passion for Salmon

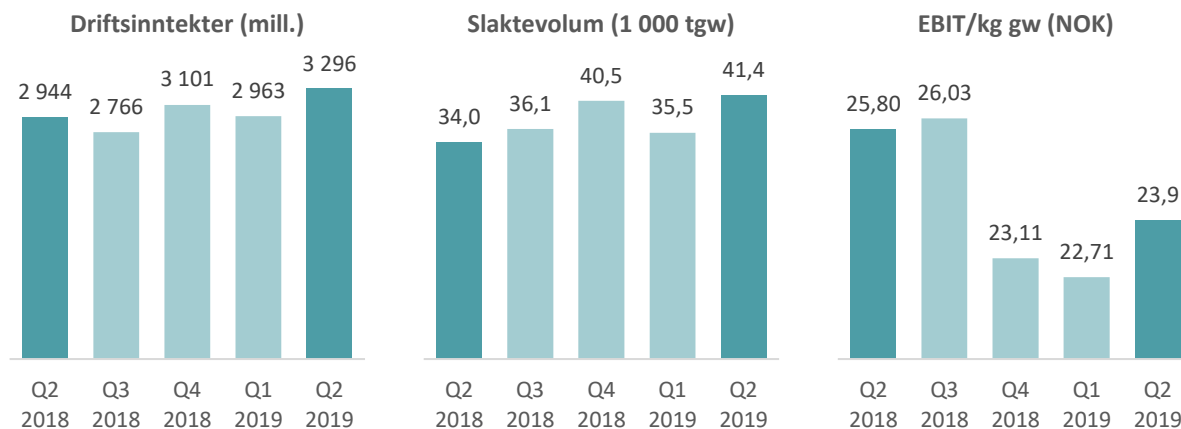


HOVEDPUNKTER 2. KVARTAL

- Operasjonell EBIT for konsernet på NOK 990 millioner, med en EBIT per kilo på NOK 23,90
 - Gode biologiske resultater, lavere kostnader og god prisoppgåelse i segment Midt-Norge
 - Operasjonelt krevende kvartal for segment Nord-Norge, som leverer noe svakere enn ventet
 - Prisoppgåelsen i Salg og Prosessering påvirket av tidligere utslakting i Nord-Norge
- Opprettholder totalt slaktevolum på 145 000 tonn i Norge og 10 000 på Island i 2019

NØKKELTALL KONSERN

<i>millioner kroner</i>	Q2 2019	Q2 2018	1H 2019	1H 2018	FY 2018
Driftsinntekter	3 296,3	2 944,0	6 259,7	5 475,0	11 342,6
Operasjonell EBIT	989,8	878,6	1 795,9	1 586,8	3 460,8
Operasjonell EBIT %	30,0 %	29,8 %	28,7%	29,0 %	30,5 %
Virkelig verdijustering	175,8	25,5	2,9	177,1	845,8
Resultat tilknyttede selskap	51,2	78,8	79,9	136,3	252,9
Resultat før skatt	1 152,5	967,6	2 003,9	1 881,0	4 452,6
EPS - utvannet	7,95	6,78	14,31	13,11	31,60
NIBD	2 903,8	2 516,0	2 903,8	2 516,0	1 527,7
EK andel %	50,9 %	51,8 %	50,9 %	51,8 %	60,4 %
Slaktevolum (1 000 tgw)	41,4	34,0	76,9	65,9	142,5
EBIT/ kg gw (NOK)	23,90	25,80	23,35	24,07	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 2. kvartal 2019

SalMar leverer i kvartalet gode biologiske resultater med tilhørende lavere kostnader og god prisopptakelse i sitt største segment, Midt-Norge, mens region Nord-Norge har hatt et mer utfordrende kvartal. Det ble som ventet slaktet et betydelig høyere volum i Midt-Norge enn i samme periode i fjor, mens segment Nord-Norge har slaktet et noe lavere volum enn i samme periode i fjor.

I andre kvartal 2019 slaktet SalMar-konsernet 41 400 tonn laks mot 35 500 tonn laks i første kvartal 2019 og 34 000 tonn laks i andre kvartal 2018.

Norskott Havbruk (Scottish Sea Farms) slaktet i tillegg totalt 5 800 tonn, mot 4 800 tonn i foregående kvartal og 6 200 tonn i andre kvartal i 2018. SalMar eier 50 prosent av Norskott Havbruk.

Gjennomsnittlig laksepris (NASDAQ Salmon Index) for andre kvartal 2019 var NOK 62,68 per kilo, en økning på NOK 0,55 fra forrige kvartal, men en nedgang fra samme periode i fjor, da gjennomsnittlig laksepris var NOK 68,81 per kilo.

SalMars samlede driftsinntekter for andre kvartal 2019 endte på NOK 3 296,3 millioner, mot NOK 2 963,4 millioner i første kvartal og NOK 2 944,0 millioner i andre kvartal 2018.

Operasjonelt driftsresultat (EBIT) for konsernet endte på NOK 989,8 millioner i perioden, opp fra NOK 806,2 millioner i forrige periode og opp fra NOK 878,6 millioner i samme periode i fjor.

SalMar-konsernet hadde dermed en operasjonell EBIT per kilo på NOK 23,90 i andre kvartal 2019, sammenlignet med NOK 22,71 i første kvartal og NOK 25,80 i andre kvartal 2018.

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

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

Virkelig verdijustering påvirket det bokførte driftsresultatet positivt med NOK 175,8 millioner i kvartalet. Virkelig verdijustering av stående biomasse økte med NOK 149,6 millioner i kvartalet, mens endring i urealiserte tap på kontrakter, finansielle Fish Pool-kontrakter samt valutaposisjoner, ga en netto positiv resultateffekt på NOK 26,2 millioner. Se note 4 for nærmere spesifikasjon.

Driftsresultatet for andre kvartal 2019 endte dermed på NOK 1 165,6 millioner, opp fra NOK 633,3 millioner i foregående kvartal og fra NOK 904,1 millioner i andre kvartal i fjor. Driftsresultatet i andre kvartal 2018 var

positivt påvirket av verdijusteringer på til sammen NOK 25,5 millioner.

Resultatbidraget fra tilknyttede selskaper utgjorde NOK 51,2 millioner i perioden, sammenlignet med NOK 78,8 millioner i samme periode i fjor. Bidraget i kvartalet stammer i hovedsak fra andelen av resultat fra Norskott Havbruk. Lavere slaktevolum kombinert med noe lavere pris og noe høyere kost fra Norskott i inneværende kvartal sammenlignet med samme periode i fjor er hovedårsaken til nedgangen fra fjoråret.

Netto rentekostnader utgjorde NOK 35,0 millioner i kvartalet opp fra NOK 25,1 millioner i andre kvartal i fjor, hvor endringen i stor grad kan tilskrives implementering av IFRS 16 og konsolidering av Arnarlax. Andre finansposter var negativ med NOK -29,3 millioner i kvartalet, sammenlignet med NOK 9,8 millioner i andre kvartal i fjor.

Resultat før skatt for perioden endte på NOK 1 152,5 millioner, sammenlignet med NOK 967,6 millioner i andre kvartal i 2018.

For perioden er det beregnet en skattekostnad på til sammen NOK 235,9 millioner slik at konsernets resultat etter skatt for andre kvartal 2019 endte på NOK 916,5 millioner. Skattekostnaden i tilsvarende periode i 2018 var på NOK 204,6 millioner og resultat etter skatt endte på NOK 763,0 millioner.

Resultat for første halvår 2019

SalMar-konsernets samlede driftsinntekter i årets seks første måneder utgjorde NOK 6 259,7 millioner, opp fra NOK 5 475,0 i tilsvarende periode i 2018.

Slaktevolumet, eksklusive Norskott Havbruk, var 76 900 tonn i første halvår. I samme periode i fjor var volumet 65 900 tonn, da eksklusive Norskott Havbruk og Arnarlax.

Gjennomsnittlig laksepris (NASDAQ Salmon Index) i første halvår 2019 var på NOK 62,40 per kilo, sammenlignet med NOK 64,59 per kilo i samme periode i fjor.

Operasjonell EBIT for første halvår 2019 var NOK 1 795,9 millioner, opp fra NOK 1 586,8 millioner i samme periode i fjor. Dette gir en operasjonell EBIT per kilo på NOK 23,35 mot NOK 24,07 per kilo i første halvår 2018. Bedringen i resultatet kan i hovedsak tilskrives økt slaktevolum.

Virkelig verdijustering påvirket halvårsresultatet positivt med NOK 2,9 millioner i perioden, slik at driftsresultatet for årets seks første måneder ble NOK 1 798,9 millioner. Driftsresultatet for første halvår 2018 var på NOK 1 763,9



millioner, etter positivt bidrag fra verdijusteringer på til sammen NOK 177,1 millioner.

Resultat fra tilknyttede selskaper utgjorde NOK 79,9 millioner i perioden, mot NOK 136,3 millioner i tilsvarende periode i fjor. Bidraget i kvartalet stammer i hovedsak fra Norskott Havbruk hvor lavere slaktevolum kombinert med lavere pris og noe høyere kost er årsaken til nedgangen fra fjoråret.

Netto rentekostnader var på NOK 72,1 millioner i første halvår i år, sammenlignet med NOK 48,1 millioner i samme periode i fjor. Netto andre finansposter var NOK 197,2 millioner i perioden. 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 tilsvarende periode i fjor utgjorde netto andre finansposter NOK 28,9 millioner. Følgelig ble resultatet før skatt for årets seks første måneder NOK 2 003,9 millioner. Resultat før skatt for første halvår 2018 var NOK 1 881,0 millioner.

Skatt for årets seks første måneder er beregnet til NOK 375,1 millioner, slik at resultat etter skatt for første halvår 2019 ble NOK 1 628,9 millioner.

Resultat for første halvår 2018 var belastet med en skattekostnad på NOK 396,4 millioner, som ga et resultat etter skatt på NOK 1 484,6 millioner.

Kontantstrøm

(Tall i parentes representerer tilsvarende periode året før)

SalMar-konsernet hadde en positiv kontantstrøm fra driften på NOK 1 323,2 millioner i andre kvartal 2019 (NOK 832,6 millioner).

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var negativ med NOK 231,4 millioner i perioden (NOK -441,1 millioner). Investeringene er i hovedsak relatert til investeringer i varige driftsmidler på NOK 261,6 millioner og man har i perioden mottatt et utbytte fra de tilknyttede selskapene Norskott Havbruk og Yufish på til sammen NOK 43,9 millioner.

Av investeringene utgjør løpende vedlikeholds-investeringer knyttet til oppdrett NOK 93,3 millioner, utvidelse av settefisk-kapasitet utgjør NOK 26,7 millioner og bygging av InnovaNor samt oppgraderinger ved InnovaMar og Vikenco utgjør NOK 68,7 millioner. Investeringer i FoU og oppgraderinger ved Ocean Farm 1 utgjør NOK 39,1 millioner. Kapasitets- og løpende vedlikeholds-investeringer på Island utgjør NOK 39,3 millioner.

Konsernets netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var negativ med NOK 868,2 millioner (NOK -724,1 millioner). Det ble i løpet av perioden utbetalt utbytte på NOK 2 617,2 millioner (NOK 2 147,2 millioner), samtidig som konsernets rentebærende gjeld økte med NOK 1 895,9 millioner (NOK 1 448,2 millioner). Netto betalte renter utgjorde NOK 35,0 millioner i kvartalet (NOK 25,1 millioner). I kvartalet ble også eierandelen i Arnarlax økt som følge av tilbudsplikt, vederlaget fra oppkjøpet inngår i finansieringsaktiviteter med NOK 111,9 millioner.

Dette ga SalMar en positiv netto kontantstrøm på NOK 223,6 millioner i perioden (NOK -332,6 millioner). Justert for valutaeffekter ga dette en økning av konsernets samlede beholdning av kontanter og kontantekvivalenter

på NOK 221,5 millioner i perioden slik at samlet kontantbeholdning ved utgangen av kvartalet var på NOK 363,9 millioner (NOK 157,1 millioner).

For første halvår sett under ett var SalMar-konsernets netto kontantstrøm fra driften positiv med NOK 2 123,1 millioner (NOK 1 464,8 millioner). Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var negativ med NOK 603,0 millioner (NOK -559,8 millioner), mens samlet kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var negativ med NOK 1 392,3 millioner (NOK -922,3 millioner). Følgelig var konsernets netto kontantstrøm for første halvår 2019 positiv med NOK 127,8 millioner (NOK -17,3 millioner).

Finansiell stilling

Ved utgangen av første halvår 2019 hadde SalMar en totalbalanse på NOK 17 083,3 millioner, mot NOK 15 135,6 millioner ved utgangen av 2018 og NOK 13 469,4 millioner ved utgangen av første halvår 2018.

Balanseført verdi av konsernets varige driftsmidler økte med NOK 143,6 millioner gjennom kvartalet til NOK 3 876,4 millioner, opp fra NOK 3 591,5 millioner og NOK 3 596,0 millioner ved henholdsvis 31. desember og 30. juni 2018. Det investeres i tråd med vedtatte planer, herunder utbygging av settefisk-kapasitet og generelt vedlikehold, samt utvikling av det nye slakteriet i Nord, InnovaNor.

Ved utgangen av perioden utgjorde konsernets samlede omløpsmidler NOK 7 258,7 millioner, opp fra NOK 6 924,6 millioner ved utgangen av fjoråret og NOK 5 448,7 millioner på samme tidspunkt i fjor.

Balanseført verdi av varebeholdningen økte med NOK 27,9 millioner i kvartalet. Det har i perioden vært en økning i verdijustert biomasse på NOK 149,6 millioner, som følge av økt biomasse sammenliknet med utgangen av foregående kvartal. En mindre nedgang i volum stående biomasse i kvartalet forklarer nedgangen i tilvirkningskost i perioden.

Konsernets samlede kundefordringer ved utgangen av kvartalet var på NOK 735,6 millioner, opp fra NOK 630,1 millioner ved utgangen av 2018 og NOK 649,8 millioner på samme tidspunkt i fjor. Andre kortsiktige fordringer utgjorde NOK 293,9 millioner, som også er en økning fra henholdsvis NOK 289,4 millioner og NOK 243,1 millioner ved utgangen av fjoråret og andre kvartal i fjor.

Ved utgangen av kvartalet utgjorde SalMar-konsernets samlede kontantbeholdning NOK 363,9 millioner, opp fra NOK 239,6 millioner per 31. desember og NOK 157,1 millioner per 30. juni 2018.

Konsernets samlede egenkapital per 30. juni 2019 var på NOK 8 695,5 millioner, tilsvarende en egenkapitalandel på 50,9 prosent. Se egen oppstilling for bevegelser i egenkapitalen for nærmere detaljer om endringer i kvartalet.

SalMar-konsernets samlede rentebærende gjeld ved utgangen av perioden var på NOK 3 267,7 millioner. Av dette utgjør langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner NOK 3 108,6 millioner, mens rentebærende kortsiktig gjeld utgjør NOK 159,0 millioner.

Implementering av IFRS 16 har medført at konsernets leieforpliktelser er inntatt som gjeld og samlet utgjør dette NOK 656,0 millioner. Av dette utgjør langsiktig leieforpliktelser knyttet til InnovaMar NOK 313,6 millioner,



andre langsiktige leieforpliktelser utgjør NOK 207,6 millioner. Kortsiktige leieforpliktelser er på NOK 134,8 millioner.

Annen kortsiktig gjeld økte med NOK 318,2 millioner i kvartalet til NOK 2 775,1 millioner, som i hovedsak skyldes at leverandørgjelden økte med NOK 235,3 millioner og at avsetning for skatt økte med NOK 199,1 millioner.

Ved utgangen av andre kvartal 2019 utgjør SalMar-konsernets netto rentebærende gjeld NOK 2 903,8 millioner, en økning på NOK 1 376,1 millioner fra utgangen av 2018 og opp fra 2 516,0 millioner ved utgangen av andre kvartal 2018.

OPERASJONELL GJENNOMGANG

I andre 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	Q2 19	Q2 18	1H 19	1H 18
Driftsinntekter	1 580	1 092	2 757	2 469
Operasjonell EBIT	730	496	1 203	1 026
Operasjonell EBIT %	46,2%	45,4%	43,6%	41,6%
Slaktevolum (1 000 tgw)	24,6	16,7	42,8	38,9
EBIT/kg.gw (NOK)	29,73	29,74	28,10	26,35

I segment Midt-Norge ble det i andre kvartal 2019 slaktet 24 600 tonn laks, mot 16 700 tonn laks i andre kvartal i fjor.

Sammenlignet med andre kvartal i fjor er prisene lavere, men det høyere slaktevolumet bidro til en økning i driftsinntektene fra NOK 1 092,4 millioner i andre kvartal i fjor til NOK 1 580,3 millioner i år.

Segment Midt-Norge slaktet i perioden i hovedsak fisk som var satt i sjøen våren 2018. Denne har vist gode biologiske prestasjoner med god tilvekst, hvilket gir lavere kostnader enn foregående - og tilsvarende kvartal i fjor, samt god prisoppnåelse som følge av høyere snittvekt enn i forrige kvartal.

Driftsresultat per kilo sløyd vekt for region Midt-Norge endte på NOK 29,73 i andre kvartal i år. Dette er opp fra NOK 25,91 i første kvartal i år og på linje med andre kvartal i fjor.

SalMar vil fortsette å slakte på vår 2018 generasjonen inn i tredje kvartal og forventer noe høyere volum og kostnader på samme nivå.

Selskapet øker volumforventningene i 2019 fra segment Midt-Norge til 97 000 tonn en økning på 2 000 tonn fra anslaget ved utgangen av foregående kvartal.

Oppdrett Nord-Norge

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

millioner kroner	Q2 19	Q2 18	1H 19	1H 18
Driftsinntekter	867	1 208	1 767	1 770
Operasjonell EBIT	307	581	655	812
Operasjonell EBIT %	35,4%	48,1%	37,1%	45,9%
Slaktevolum (1 000 tgw)	14,1	17,4	29,2	27,0
EBIT/kg.gw (NOK)	21,80	33,40	22,45	30,06

I segment Nord-Norge ble det i perioden slaktet rundt 14 100 tonn laks. Dette er en nedgang på 3 300 tonn sammenlignet med samme periode i fjor.

Segmentet hadde driftsinntekter på NOK 866,7 millioner i kvartalet, mot NOK 1 208,5 millioner i andre kvartal 2018. Nedgangen i omsetning er knyttet til nedgangen i slaktevolum, samt lavere prisoppnåelse, primært på grunn av lav snittvekt.

Resultatet for segment Nord-Norge er svakere enn forventet. Slaktevolumet i andre kvartal var i hovedsak fisk satt i sjøen høsten 2017. Denne ble slaktet ut tidligere enn planlagt på grunn av risikoen for algeoppblomstring i slutten av mai. I tillegg ble det slaktet noe fra vår 2018 generasjonen, som også ble tatt opp tidligere enn planlagt, grunnet risiko for sykdom. Den tidlige utslaktingen resulterer i lavere snittvekter på fisken og dermed lavere prisoppnåelse og høyere kostnader. Prisoppnåelsen ble også påvirket av at algesituasjonen i Nord-Norge resulterte i tidlig utslakting hos flere aktører, og dermed høyt utbud av laks.

Driftsresultat per kilo endte på NOK 21,80 i andre kvartal, ned fra NOK 33,40 i samme periode i fjor.

SalMar forventer et vesentlig lavere volum i tredje kvartal og dermed også et høyere kostnadsnivå, grunnet fortsatt slakting fra vår 2018 generasjonen. Selskapet forventer imidlertid at både volum og kostnader bedres i fjerde kvartal i år.

Selskapet reduserer volumforventningene i 2019 fra segment Nord-Norge til 48 000 tonn en reduksjon på 2 000 tonn fra anslaget ved utgangen av foregående kvartal.



Arnarlax

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

millioner kroner	Q2 19	Q2 18	1H 19*	1H 18
Driftsinntekter	177	78	310	218
Operasjonell EBIT	26	3	51	-38
Operasjonell EBIT %	14,8%	3,3%	16,6%	-17,2%
Slaktevolum (1 000 tgw)	2,8	1,0	4,9	3,5
EBIT/kg.gw (NOK)	9,43	2,70	10,45	-10,65

* Resultatet for første halvår 2019 gjelder fra Februar 2019 etter at Arnarlax ble konsolidert inn i regnskapet til SalMar. Resultater for 2018 er ikke konsolidert inn.

SalMar økte sin eierandel i Arnarlax fra 41,95% til 54,23% gjennom et aksjekjøp i februar 2019 og ytterligere til 61,77% gjennom tilbudsplikt i april 2019. Se også hendelse etter balansedagen. Arnarlax ble behandlet som et tilknyttet selskap til og med januar og deretter som et eget segment fra og med februar i år. Regnskapsmessig virkning av transaksjonen er omtalt i note 5.

Arnarlax slaktet rundt 2 800 tonn laks i andre kvartal i år, mot 1 000 tonn i samme periode i fjor.

Driftsinntektene endte på NOK 177,2 millioner i kvartalet, opp fra NOK 78,2 millioner i samme periode i fjor.

Fisken som ble slaktet i perioden var fisk satt ut i sjøen i 2017. Segmentet har hatt god utvikling i perioden, men resultatet påvirkes negativt av at det ikke ble slakting i juni, noe som resulterer i høyere faste kostnader per kilo.

Det operasjonelle driftsresultatet for Arnarlax ble NOK 26,2 millioner, hvilket er en betydelig forbedring fra samme periode i fjor da dette var NOK 2,6 millioner, ett resultat som var vesentlig påvirket av høy dødelighet og høy kost på slaktet biomasse.

Driftsresultat per kilo sløyd vekt endte dermed på NOK 9,43 dette kvartalet, sammenlignet med NOK 11,77 i forrige kvartal og NOK 2,70 i andre kvartal i fjor.

Arnarlax vil fortsette å slakte på 2017 generasjonen i tredje kvartal og forventer noe lavere volum og kostnader på samme nivå.

I 2019 forventer selskapet å slakte rundt 10 000 tonn. Dette er uendret fra anslaget ved utgangen av foregående kvartal.

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 og er lokalisert på på Frøya, i hjertet av segment Midt-Norges oppdrettsaktiviteter.

millioner kroner	Q2 19	Q2 18	H1 19	H1 18
Driftsinntekter	3 152	3 002	5 972	5 526
Operasjonell EBIT	0,4	-150	15	-165
Operasjonell EBIT %	0,0%	-5,0%	0,2%	-3,0%

Salgs- og prosesseringsaktivitetene hadde samlede driftsinntekter på NOK 3 152,0 millioner i andre kvartal 2019, opp fra NOK 3 001,9 millioner fra tilsvarende periode i fjor.

Segmentet omsetter hele konsernets slaktevolum i Norge.

Driften viste et overskudd på NOK 0,4 millioner i perioden, mot et underskudd på NOK 150,1 millioner i andre kvartal i fjor og et overskudd på NOK 14,3 millioner i første kvartal i år.

Resultatnedgangen fra forrige kvartal skyldes i hovedsak lavere prisoppnåelse, primært som en følge av tidligere uttak av slaktevolum i Nord, som resulterte i lave snittvekter.

Den underliggende driften for både slakteri og videreforedlingsaktivitetene har vært tilfredsstillende, og økte volumer har bidratt til økt kapasitetsutnyttelse og bedret driftseffektivitet.

Totalt ble det slaktet rundt 27 200 tonn på InnovaMar i perioden, mot 23 600 tonn i foregående kvartal og 31 600 tonn i andre kvartal i fjor.

Kontraktsdekningen for tredje kvartal 2019 ligger per 22. august rundt 27 prosent. For gjenværende volum i 2019 er kontraktsandelen rundt 20 prosent. Dette er en lavere kontraktsandel enn på samme tidspunkt i fjor, men kontraktene har noe høyere priser.

Elimineringer

Forsknings- og utviklingskostnader (FoU) er en del av elimineringer i segmentrapporteringen. Av et samlet slaktevolum på 41 400 tonn i andre kvartal 2019 utgjorde FoU-kostnader NOK 1,18 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	Q2 19	Q2 18	1H 19	1H 18
Driftsinntekter	407	479	813	998
Operasjonell EBIT	106	174	216	348
Operasjonell EBIT %	26,1%	36,3%	26,6%	34,8%
Verdijustering biomasse	21	16	-32	23
Resultat før skatt	124	190	180	368
SalMar andel etter skatt	49	76	74	152
Slaktevolum (1 000 tgv)	5,8	6,2	10,6	12,7
EBIT/kg.gw (NOK)	18,37	27,98	20,36	27,31

Norskott Havbruk hadde driftsinntekter på NOK 407,4 millioner i andre kvartal 2019, sammenlignet med NOK 405,2 millioner i første kvartal i år og NOK 479,3 millioner i andre kvartal i fjor. Nedgangen fra samme periode i fjor er i hovedsak relatert til lavere volum og lavere pris.

Totalt slaktet Norskott Havbruk rundt 5 800 tonn fisk i kvartalet, sammenlignet med 4 800 tonn i første kvartal i år og 6 200 i andre kvartal i fjor. SalMars andel av slaktevolumet utgjorde 2 900 tonn.

Norskott Havbruk leverte et noe svakere resultat i andre kvartal 2019. Den underliggende driften i kvartalet har vært preget av at man har slaktet ut fisk tidligere enn planlagt for å redusere risikoen for biologiske utfordringer noe som har redusert snittvekt på slaktet fisk og påvirket kostnadene og prisoppnåelsen.

Kontraktsandelen for kvartalet var på 47 %.

Driftsresultat per kilo sløyd vekt endte på NOK 18,37 i perioden, sammenlignet med NOK 22,78 i forrige kvartal og NOK 27,98 i samme periode i fjor.

I 2019 venter selskapet å slakte rundt 30 000 tonn. Dette er uendret fra anslaget ved utgangen av foregående kvartal.

MARKED

Tilbud og biomasse

Det globale tilbudet av atlantisk laks i andre kvartal var på rundt 600 700 tonn, en økning på 8 prosent fra samme periode året før.

Produksjonen i Norge i kvartalet økte med 9 prosent fra året før, og endte på 308 000 tonn. I Chile ble det slaktet 161 800 tonn i kvartalet, en økning på 6 prosent fra tilsvarende periode i 2018. Den største prosentvise veksten kom i Storbritannia, der produksjonen i andre kvartal økte med 7 200 tonn, eller 20 prosent, sammenlignet med året før. På Færøyene ble det slaktet 18 400 tonn, en vekst på 5 prosent fra samme periode i fjor.

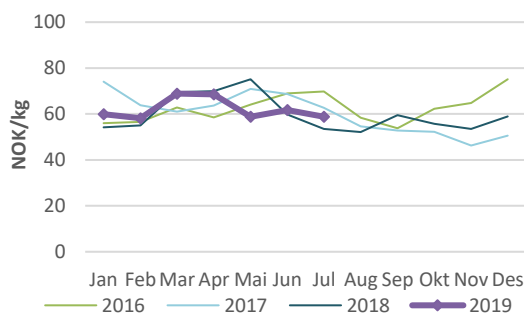
Ved utgangen av andre kvartal 2019 anslås den stående biomasse i Norge å være 5,6 prosent høyere enn på samme tid i 2018. Tilsvarende er Chile opp 3,9 prosent, Færøyene opp 9,5 prosent og Storbritannia opp 19,9 prosent, ifølge data fra Kontali.

Pris og valuta

Prisen på atlantisk laks falt betraktelig i mai, før den hentet seg inn noe i juni.

Gjennomsnittlig laksepris (NASDAQ Salmon Index) for perioden var på NOK 62,68 per kilo, ned fra NOK 68,81 per kilo i andre kvartal i 2018.

Laksepris NASDAQ Salmon Index NOK/kg



Den norske kronen har i løpet av kvartalet vist en blandet utvikling mot de viktigste handelsvalutene for laks, med styrking mot dollar og pund på henholdsvis 0,9% og 3,9%, mens den har svekket seg mot euro 0,4%.

Norsk eksport

Norge eksporterte rundt 296 300 tonn laks (rund vekt) i andre kvartal i år, en økning på 9 prosent fra 272 300 tonn i samme periode i fjor. Siden prisene var noe lavere, resulterte dette i at eksporten målt i kroner kun var 7 prosent høyere.

En stor videreforedlingsindustri gjør Polen til det største enkeltmarkedet for norsk laks. I andre kvartal ble det eksportert rundt 38 800 tonn laks til dette markedet, en økning på 9 prosent sammenlignet med samme kvartal i fjor. Land som Danmark og Spania økte også innkjøpene av norsk laks i perioden med henholdsvis 23 og 15 prosent, og Danmark er nå det nest største enkeltmarkedet med 27 500 tonn. Eksporten til Frankrike viste en nedgang på 13 prosent sammenlignet med samme periode året før, til 26 100 tonn.



ANDRE FORHOLD

Havstrategi

I januar 2019 ble produksjonen fra pilotfasen av Ocean Farm 1 avsluttet. Prosjektet har levert lovende resultater til tross for uønskede hendelser. Fisken har vist god tilvekst og jevnt over god kvalitet. Det er observert lite lakselus og det har ikke vært nødvendig å gjennomføre lusebehandling. SalMar har implementert erfaringer fra pilotfasen i forberedelsene mot utsett av ny smolt. Ny smolt ble satt ut i august 2019 og selskapet forventer slakting fra denne høsten 2020.

I februar 2019 fikk SalMar, gjennom MariCulture AS, endelig tilsagn fra Fiskeridirektoratet på 8 utviklingstillatelser på 780 tonn MTB per stk for å videreutvikle konseptet Smart Fish Farm, en spesialdesignet dypvannsmerd for oppdrett på det åpne hav.

Smart Fish Farm er planlagt å tåle vesentlig mer eksponerte områder og ha dobbelt så stor kapasitet som Ocean Farm. I tillegg vil enheten være utstyrt med en avansert teknologi som, i tillegg til å være mer miljøvennlig, vil bidra til bedre fiskehelse. Prosjektering av Smart Fish Farm går som planlagt.

InnovaNor

Byggingen av det nye slakteri- og prosesseringsanlegget i Nord-Norge, InnovaNor, går som planlagt. Anlegget er en viktig strategisk investering for SalMar. Det vil styrke selskapets posisjon i Nord-Norge og gi en betydelig økt fleksibilitet og beredskapskapasitet i forhold til å slakte fisken på biologiens betingelser.

Samtidig vil dette øke videreforedlingskapasiteten i Nord og legge til rette for økt verdiskaping i regionen.

I andre kvartal 2019 påløp det NOK 38,7 millioner knyttet til byggingen av anlegget. Hittil i år er det påløpt NOK 59,7 millioner. Grunnarbeidet ble ferdig august 2019 og byggearbeider forventes å starte i september i år.

SalMar forventer oppstart av anlegget i 2021.

Utvidelse av settefisk kapasitet

I laksenæringen er tilgang på god smolt av høy kvalitet og med en optimal størrelse avgjørende for at man skal levere gode prestasjoner gjennom hele verdikjeden.

Konsernet har for tiden flere pågående prosjekter for å utvide kapasiteten på flere av sine anlegg, blant annet inkludert utvidelse av settefisk anlegget på Follafooss, som forventes å være i drift høsten 2019. Man planlegger også med økning i produksjonen på settefiskanlegget på Senja. Fremdriften i prosjektene er god og går som planlagt.

Arnarlax

Gjennom første halvår 2019 økte SalMar sin eierandel i Arnarlax. Først fra 41,95% til 54,23% gjennom et aksjekjøp i februar, og deretter til 61,77% gjennom tilbudsplikt i april. Se også hendelse etter balansedagen.

Finansiering

I juni 2019 fikk SalMar fremforhandlet ny finansieringsavtale på terminlån som hadde forfall juni 2019. Det nye terminlånet er på NOK 1 000 millioner og har en avdragsprofil på 8,5 år med en varighet på 3+1+1 år. Finansielle covenants er uendret fra forrige terminlån. Se årsrapport 2018 for detaljer på finansielle covenants.

ORGANISASJON

I januar 2019 offentliggjorde SalMar at Trine Sæther Romuld (50) var ansatt som CFO & COO i SalMar. Romuld startet i sin stilling den 1. juli 2019.

AKSJONÆRINFORMASJON

Ved utgangen av andre kvartal 2019 hadde SalMar totalt 113 299 299 utestående aksjer fordelt på 5 735 aksjonærer.

Selskapets hovedaksjonær, Kverva Industrier AS, eier 52,46 prosent av aksjene i selskapet. De 20 største aksjonærene eier til sammen 74,92 prosent av aksjene, hvorav SalMar ASA er 20. største aksjonær med en beholdning på 561 003 aksjer, tilsvarende 0,50 prosent av totalt antall utestående aksjer per 30. juni 2019.

SalMars aksjekurs varierte mellom NOK 355,50 og NOK 435,30 i andre kvartal. Sluttkurs ved utgangen av kvartalet var NOK 370,90, mot NOK 413,80 ved utgangen av foregående kvartal, hvilket tilsvarer en nedgang i aksjekursen på 10 prosent i løpet av perioden.

Totalt ble det omsatt 17,5 millioner aksjer i kvartalet, i overkant av 15 prosent av totalt antall utestående aksjer. Gjennomsnittlig omsetningsvolum per dag var i overkant av 302 200 aksjer.

SalMar avholdt sin generalforsamling for 2019 den 5. juni. Samtlige beslutninger ble vedtatt i henhold til styrets forslag og valgkomiteens innstillinger. Generalforsamlingen godkjente at det skulle utbetales et utbytte på NOK 23,00 per aksje. Aksjene i SalMar ASA var notert eksklusivt utbytte fra og med 6. juni 2019.

TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

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



VESENTLIGE RISIKO OG USIKKERHETSFAKTORER FOR NESTE HALVÅR

Risikohåndtering er en sentral del av ledergruppens arbeidsoppgaver. Konsernet har systemer og rutiner for overvåking av sentrale risikofaktorer i alle forretningsområder og legger stor vekt på kontroll og oppfølging av anlegg i henhold til kvalitets- og sertifiseringsstandarder.

Oppfølging og kontroll av risikoelementene samt etterlevelse av konsernets verdier og etiske retningslinjer skjer ute i linjen som en del av den operative driften.

For en generell beskrivelse av SalMars viktigste risikofaktorer, se selskapets årsrapport for 2018.

Operasjonell risiko

Den største operasjonelle risikoen for SalMar er den biologiske utviklingen innenfor smoltproduksjon og oppdrett i sjø.

SalMar har over tid bygget opp en god beredskapskapasitet for å kunne håndtere biologiske utfordringer. I kraft av sin slaktekapasitet på InnovaMar har selskapet en sterk beredskap i region Midt-Norge i forhold til slakting på fiskens betingelser. InnovaNor, SalMars nye slakteri- og prosesseringsanlegg under oppføring i Nord-Norge, vil gi selskapet økt fleksibilitet og beredskapskapasitet i denne regionen, og således redusere risikoen.

Gjennom første halvår 2019 har SalMar gjennomført uttak av fisk i region Nord-Norge tidligere enn planlagt. Dette er proaktive tiltak som selskapet gjennomfører for å redusere risiko for algeoppblomstring og sykdom. Denne type tiltak påvirker de finansielle resultatene negativt på kort sikt, men iverksettes for å redusere risiko for økte biologiske utfordringer på lengre sikt. Tidlig uttak av vår 2018 generasjonen i denne regionen vil fortsette inn i tredje

kvartal i år og ventes dermed å påvirke segment resultatet negativt i den perioden.

Pris risiko

Lakseprisen har de siste kvartalene ligget på et stabilt høyt nivå. Det ventes fortsatt begrenset vekst i utbudet av atlantisk laks fremover, og utsiktene for fortsatt høye laksepriser anses som gode. Historisk har det imidlertid vært høy volatilitet i lakseprisutviklingen, med store svingninger innenfor relativt korte tidsintervaller. Det globale laksemarkedet er i hovedsak et ferskfiskmarked, der det meste som slaktes umiddelbart selges videre til prosesseringselskaper eller konsumenter. Etterspørselsveksten har over flere år vært relativt stabil, mens tilbudsveksten har vært mer varierende fra år til år.

I tillegg til planlagt produksjonsvolum definert av smolt-utsett, påvirkes tilbudet også av en rekke eksterne faktorer. Svingninger i havtemperaturer, utbredelse av lakselus og sykdomsutbrudd er alle faktorer som direkte eller indirekte påvirker tilveksten, og dermed tilbudet. Følgelig kan det innenfor korte perioder oppstå relativt store svingninger i tilbudet, og med en relativt stabil etterspørsel kan dette gi utslag i store prissvingninger. Med høy andel av produksjonen rettet mot spotmarkedet, vil prisendringer ha umiddelbar effekt på selskapets inntjening. SalMar gjør løpende vurderinger av hvor stor andel av salget skal være på spot vs. kontrakt, og for siste halvår 2019 ligger kontraktandelen for øyeblikket på rundt 20%.

HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

SalMar har i etterkant av kjøpet av Arnarlax-aksjer solgt en mindre post i Arnarlax til islandske interesser på 2,4% 14.08.2019.



FRAMTIDSUTSIKTER

Marked

Det ventes en stabil utvikling i det globale utbudet av atlantisk laks, med en vekst på henholdsvis 6 og 5 prosent i tredje og fjerde kvartal 2019. Dette i henhold til estimater fra Kontali.

Veksten fra Norge og Chile i tredje kvartal anslås til henholdsvis 3 og 7 prosent. Veksten i UK anslås til 16 prosent, mens det anslås en flat utvikling i Nord Amerika.

For 2019 sett under ett er det ventet en økning i det samlede utbudet av Atlantisk laks på 6 prosent, tilsvarende om lag 143 300 tonn. Av den samlede veksten er rundt 38 prosent ventet å komme fra Norge.

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 20 august 2019 indikerer en gjennomsnittlig laksepris for september og oktober på henholdsvis NOK 54,80 og NOK 54,25. Prisantydningen for fjerde kvartal 2019 er på NOK 56,00 per kilo.

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.

Kontraktsdekningen ligger rundt 27 prosent for tredje kvartal og rundt 20 prosent for andre halvår 2019.

SalMar forventer totalt et noe høyere kostnadsnivå og noe lavere slaktevolum i tredje kvartal sammenlignet med andre kvartal og opprettholder forventningene om å slakte 145 000 tonn i Norge og 10 000 tonn på Island i 2019, men oppjuster bidrag fra Midt-Norge til 97 000 tonn og reduserer bidraget fra Nord-Norge til 48 000 tonn.

Styret i SalMar ASA,

Frøya, 22. august 2019



ERKLÆRING FRA STYRET

Vi erklærer etter beste overbevisning at halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2019 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 – Delårsrapportering, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.

Vi erklærer også, etter beste overbevisning, at halvårsberetningen gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet, samt de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode.

Styret og CEO i SalMar ASA
Frøya, 22. august 2019

Atle Eide
Styreleder

Margrethe Hauge
Styremedlem

Helge Moen
Styremedlem

Trine L. Danielsen
Styremedlem

Kjell A. Storeide
Styremedlem

Brit Elin Soleng
Ansatterrepresentant

Jon Erik Rosvoll
Ansatterrepresentant

Olav-Andreas Ervik
CEO

RESULTATREGNSKAP

millioner NOK	Q2 2019	Q2 2018	YTD 2019	YTD 2018	FY 2018
Driftsinntekter	3 296,3	2 944,0	6 259,7	5 475,0	11 342,6
Varekostnader	1 442,2	1 270,8	2 773,5	2 324,0	4 585,5
Lønnskostnader	301,7	265,2	587,8	505,0	1 040,4
Andre driftskostnader	398,5	408,0	774,3	816,5	1 768,0
EBITDA	1 153,9	1 000,0	2 124,1	1 829,4	3 948,6
Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	164,2	121,4	328,2	242,7	487,8
Operasjonell EBIT	989,8	878,6	1 795,9	1 586,8	3 460,8
Virkelig verdijustering	175,8	25,5	2,9	177,1	845,8
EBIT (driftsresultat)	1 165,6	904,1	1 798,9	1 763,9	4 306,6
Resultat fra tilknyttede selskaper	51,2	78,8	79,9	136,3	252,9
Netto rentekostnader	-35,0	-25,1	-72,1	-48,1	-105,1
Netto andre finansposter	-29,3	9,8	197,2	28,9	-1,9
EBT (Resultat før skatt)	1 152,5	967,6	2 003,9	1 881,0	4 452,6
Beregnete skatter	235,9	204,6	375,1	396,4	873,3
Periodens resultat	916,5	763,0	1 628,9	1 484,6	3 579,2
<i>Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet</i>					
Omregn. diff og utvidede resultatposter i tilknyttede selskap	-25,8	-24,2	-29,2	-43,6	-5,6
Omregn. diff i tilknyttede selskap - reklassifisert til resultat	-	-	-4,4	-	-
Omregn. diff i datterselskap	-2,0	0,6	-3,6	-2,7	4,9
Periodens totalresultat	888,7	739,5	1 591,7	1 438,3	3 578,5
<i>Periodens resultat tilordnes:</i>					
Ikke-kontrollerende eierinteresser	19,1	-2,4	12,5	5,8	10,8
Aksjonærene i SalMar ASA	897,5	765,5	1 616,3	1 478,8	3 568,4
Periodens resultat per aksje (NOK)	7,96	6,80	14,34	13,14	31,70
Periodens resultat per aksje - utvannet	7,95	6,78	14,31	13,11	31,60



BALANSE KONSERN

millioner NOK	30.06.2019	31.03.2019	31.12.2018	30.06.2018
EIENDELER				
Immaterielle eiendeler	4 546,3	4 544,0	3 404,0	3 383,0
Varige driftsmidler	3 876,4	3 732,7	3 591,5	3 596,0
Rett-til-bruk eiendeler	611,4	641,7		
Finansielle eiendeler	790,5	809,8	1 215,5	1 041,8
Sum anleggsmidler	9 824,6	9 728,2	8 210,9	8 020,8
Varebeholdninger	5 865,3	5 837,4	5 765,5	4 398,6
Kundefordringer	735,6	622,3	630,1	649,8
Andre kortsiktige fordringer	293,9	319,5	289,4	243,1
Betalingsmidler	363,9	142,3	239,6	157,1
Sum omløpsmidler	7 258,7	6 921,5	6 924,6	5 448,7
SUM EIEDELER	17 083,3	16 649,7	15 135,6	13 469,4
EGENKAPITAL OG GJELD				
Sum innskutt egenkapital	620,7	607,8	597,4	577,9
Annen egenkapital	7 434,6	9 159,1	8 450,7	6 311,6
Ikke-kontrollerende eierinteresser	640,2	756,0	91,7	87,0
Sum egenkapital	8 695,5	10 522,9	9 139,8	6 976,5
Sum avsetning for forpliktelser	1 689,1	1 654,3	1 533,3	1 402,3
Rentebærende langsiktig gjeld	3 108,6	738,7	1 019,1	2 337,5
Langsiktige leieforpliktelser	521,2	545,9		
Sum langsiktig gjeld	5 318,9	2 938,9	2 552,4	3 739,9
Rentebærende kortsiktig gjeld	159,0	598,0	748,2	335,6
Kortsiktige leieforpliktelser	134,8	133,0		
Annen kortsiktig gjeld	2 775,1	2 456,9	2 695,1	2 417,5
Sum kortsiktig gjeld	3 069,0	3 188,0	3 443,3	2 753,1
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	17 083,3	16 649,7	15 135,6	13 469,4
Netto rentebærende gjeld	2 903,8	1 194,4	1 527,7	2 516,0
EK andel	50,9 %	63,2 %	60,4 %	51,8 %

Styret og CEO i SalMar ASA
Frøya, 22. august 2019

Atle Eide
Styreleder

Helge Moen
Styremedlem

Kjell A. Storeide
Styremedlem

Margrethe Hauge
Styremedlem

Trine L. Danielsen
Styremedlem

Brit Elin Soleng
Ansattrepresentant

Jon Erik Rosvoll
Ansattrepresentant

Olav-Andreas Ervik
CEO

KONTANTSTRØM

millioner NOK	Q2 2019	Q2 2018	YTD 2019	YTD 2018	FY 2018
Resultat før skatt	1 152,5	967,6	2 003,9	1 881,0	4 452,6
Periodens betalte skatter	-3,3	-2,7	-22,6	-14,1	-672,8
Avskrivninger og nedskrivninger	164,2	121,4	328,2	242,7	487,8
Resultatandel fra tilknyttede selskap	-51,2	-78,8	-79,9	-136,3	-252,9
Realisert gevinst ved utgang tilknyttet selskap	-	-	-225,9	-	-
Endring virkelig verdijustering	-175,8	-25,5	-2,9	-177,1	-845,8
Endring i arbeidskapital	182,1	-161,1	27,8	-388,1	-500,5
Andre endringer	54,7	11,8	94,6	56,7	113,4
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	1 323,2	832,6	2 123,1	1 464,8	2 781,6
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-231,4	-441,1	-603,0	-559,8	-833,8
Endringer i rentebærende gjeld	1 895,9	1 448,2	1 408,9	1 272,9	367,1
Utbetaling av utbytte	-2 617,2	-2 147,2	-2 617,2	-2 147,2	-2 147,2
Netto renter betalt	-35,0	-25,1	-72,1	-48,1	-105,1
Utbetaling erverv ikke-kontrollerende eierinteresse	-111,9	-	-111,9	-	-5,0
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-868,2	-724,1	-1 392,3	-922,3	-1 890,2
Netto kontantstrøm i perioden	223,6	-332,6	127,8	-17,3	57,7
Valutakurseffekter	-2,0	0,6	-3,6	-2,7	4,8
Konter og kontantekvivalenter IB	142,3	489,1	239,6	177,1	177,1
Konter og kontantekvivalenter UB	363,9	157,1	363,9	157,1	239,6

ENDRING I EGENKAPITAL

2019	Aksje-kapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Omregnings-differanse	Fond	Ikke-kontrollerende eierinteresser	Total egenkapital
Egenkapital per 01.01.19	28,3	-0,1	415,3	153,9	46,9	8 403,9	91,7	9 139,8
Periodens resultat etter skatt						1 616,3	12,5	1 628,9
Utvidet resultatregnskap					-37,2		0,0	-37,2
Periodens totalresultat	0,0	0,0	0,0	0,0	-37,2	1 616,3	12,5	1 591,7
<i>Transaksjoner med eierne</i>								
Utbytte						-2 593,0	-24,2	-2 617,2
Tilgang ikke-kontrollerende eierinteresser							670,0	670,0
Erverv ikke-kontrollerende eierinteresse						-1,6	-110,4	-111,9
Tildeling opsjoner				23,3				23,3
Andre endringer						-0,8	0,5	-0,3
Sum transaksjoner med eierne	0,0	0,0	0,0	23,3	0,0	-2 595,3	535,9	-2 036,1
Egenkapital per 30.06.19	28,3	-0,1	415,3	177,2	9,7	7 424,9	640,2	8 695,5

2018	Aksje-kapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Omregnings-differanse	Fond	Ikke-kontrollerende eierinteresser	Total egenkapital
Egenkapital per 01.01.18	28,3	-0,2	415,3	114,2	47,6	6 974,9	88,1	7 668,1
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
Egenkapital per 31.12.18	28,3	-0,1	415,3	153,9	46,9	8 403,9	91,7	9 139,8



SEGMENTINFORMASJON

millioner kroner	Oppdrett Midt-Norge	Oppdrett Nord-Norge	Salg og prosessering	Arnarlax (Island)	Eliminerings	SalMar Konsern
Q2 2019						
Driftsinntekter (NOK mill.)	1 580,3	866,7	3 152,0	177,2	-2 479,8	3 296,3
Operasjonell EBIT (NOK mill.)	730,4	306,6	0,4	26,2	-73,8	989,8
Operasjonell EBIT %	46,2 %	35,4 %	0,0 %	14,8 %		30,0 %
Slaktet kvantum (1 000 tgv)	24,6	14,1		2,8		41,4
EBIT/ kg gw (NOK)	29,73	21,80		9,43		23,90
Q2 2018						
Driftsinntekter (NOK mill.)	1 092,4	1 208,5	3 001,9		-2 358,8	2 944,0
Operasjonell EBIT (NOK mill.)	495,5	580,7	-150,1		-47,5	878,6
Operasjonell EBIT %	45,4 %	48,1 %	-5,0 %			29,8 %
Slaktet kvantum (1 000 tgv)	16,7	17,4				34,0
EBIT/ kg gw (NOK)	29,74	33,40				25,80
YTD 2019						
Driftsinntekter (NOK mill.)	2 756,8	1 766,9	5 971,7	310,1	-4 545,9	6 259,7
Operasjonell EBIT (NOK mill.)	1 203,1	655,1	14,7	51,4	-128,3	1 795,9
Operasjonell EBIT %	43,6 %	37,1 %	0,2 %	16,6 %		28,7 %
Slaktet kvantum (1 000 tgv)	42,8	29,2		4,9		76,9
EBIT/ kg gw (NOK)	28,10	22,45		10,45		23,35
YTD 2018						
Driftsinntekter (NOK mill.)	2 468,6	1 769,5	5 526,4		-4 289,6	5 475,0
Operasjonell EBIT (NOK mill.)	1 026,1	811,5	-165,3		-85,5	1 586,8
Operasjonell EBIT %	41,6 %	45,9 %	-3,0 %			29,0 %
Slaktet kvantum (1 000 tgv)	38,9	27,0				65,9
EBIT/ kg gw (NOK)	26,35	30,06				24,07
FY 2018						
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

millioner kroner	Q2 2019	Q2 2018	YTD 2019	YTD 2018	FY 2018
Utestående antall aksjer (utvannet) - periodens slutt (mill.)	112,946	112,844	112,951	112,826	112,935
Resultat per aksje (NOK)	7,96	6,80	14,34	13,14	31,70
Utvannet resultat per aksje (NOK)	7,95	6,78	14,31	13,11	31,60
EBITDA %	35,0 %	34,0 %	33,9 %	33,4 %	34,8 %
Operasjonell EBIT %	30,0 %	29,8 %	28,7 %	29,0 %	30,5 %
EBIT %	35,4 %	30,7 %	28,7 %	32,2 %	38,0 %
Resultatmargin før skatt %	35,0 %	32,9 %	32,0 %	34,4 %	39,3 %
Utvannet kontantstrøm per aksje (NOK)	11,7	7,4	18,8	13,0	24,6
Netto rentebærende gjeld (mill.)	2 903,8	2 516,0	2 903,8	2 516,0	1 527,7
Egenkapitalandel %	50,9 %	51,8 %	50,9 %	51,8 %	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/ total kapital



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 Leieforpliktelser (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. 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	6 828 764	6,03 %
State Street Bank and Trust Comp	2 627 404	2,32 %
MORGAN STANLEY AND CO INT PLC	1 902 470	1,68 %
State Street Bank and Trust Comp	1 701 618	1,50 %
LIN AS	1 274 620	1,12 %
VERDIPAPIRFONDET DNB NORGE (IV)	1 113 495	0,98 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	1 111 607	0,98 %
State Street Bank and Trust Comp	1 022 483	0,90 %
Livforsakringsbolaget Skandia Omse	909 263	0,80 %
JPMorgan Chase Bank, N.A., London	836 122	0,74 %
JPMorgan Chase Bank, N.A., London	828 411	0,73 %
JPMorgan Chase Bank, N.A., London	797 890	0,70 %
AB SIC I LOW VOL EQU PORTF	741 535	0,65 %
HANDELSBANKEN Nordiska Smabolag	710 000	0,63 %
Pictet & Cie (Europe) S.A.	645 194	0,57 %
JPMorgan Chase Bank, N.A., London	635 738	0,56 %
State Street Bank and Trust Comp	621 273	0,55 %
J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.	578 119	0,51 %
SALMAR ASA	561 003	0,50 %
Sum topp 20	84 883 146	74,92 %
Andre	28 416 853	25,08 %
Total	113 299 999	100,00 %

**Note 3 - Varer og biologiske eiendeler**

Balanseført verdi av varelager	30.06.2019	31.03.2019	31.12.2018	30.06.2018
Råvarer	145,5	120,0	135,5	121,2
Biologiske eiendeler	5 354,5	5 361,6	5 305,6	4 113,3
Ferdigvarer	365,3	355,8	324,3	164,1
Sum	5 865,3	5 837,4	5 765,5	4 398,6

Virkelig verdjustering biomasse	30.06.2019	31.03.2019	31.12.2018	30.06.2018
Historisk kost	3 227,5	3 384,3	3 269,9	2 831,3
Verdjustering biomasse	2 126,9	1 977,3	2 035,7	1 282,0
Balanseført verdi	5 354,5	5 361,6	5 305,6	4 113,3

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 slakting 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 diskonteringsats på 7% pr. mnd for aktiviteten i Norge og en diskonteringsats på 6% pr. mnd knyttet til aktiviteten på Island. Diskonteringsatsen reflekterer kapitalkostnad til biomassen, risiko og syntetisk konsesjon- og lokalitetsleie. Begrunnelsen for ulik diskonteringsats 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:

	Q2 2019	Q2 2018	YTD 2019	YTD 2018	FY 2018
Endring i virkelig verdjustering biomasse	149,6	9,6	-67,8	181,1	934,8
Endring i avsetning tapskontrakter	0,7	50,0	3,9	3,4	30,0
Urealisert verdiendring Fish Pool kontrakter	-2,4	-8,5	-4,0	-35,9	-31,4
Urealisert verdiendring valuta og valutaterminkontrakter	27,9	-25,6	70,8	28,5	-87,6
Resultatført virkelig verdjustering	175,8	25,5	2,9	177,1	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 er Islands største lakseoppdretter og er lokalisert i Vestfjordene på Island. Selskapet startet i 2009 på Island, med første slakting i 2016. Selskapet er en helintegrert lakseoppdretter med egne smoltanlegg, sjølokaliteter, brønnbåt, slakteanlegg og salgsskranne. 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 fremgår under, denne er ikke å anse som endelig.

	Antall aksjer	Eierandel	Kostpris aksjer på konsern-etablerings-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	901,4	1 122,9
Varige driftsmidler	332,0	-	332,0
Øvrige anleggsmidler	20,5	-	20,5
Biologiske eiendeler	525,3	-	525,3
Øvrige omløpsmidler	64,4	-	64,4
Likvider	4,6	-	4,6
Utsatt skattefordel/ utsatt skatt	22,5	-180,3	-157,8
Øvrig langsiktig gjeld	-301,6	-	-301,6
Kortsiktig gjeld	-146,5	-	-146,5
Netto identifiserbare eiendeler og gjeld	742,6	721,1	1 463,8
Virkelig verdi på eierinteresse før tidspunkt for bestemmende innflytelse			-614,0
Ikke-kontrollerende eierinteresser			-670,0
Kontantvederlag			179,8

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.

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
Netto identifiserbare eiendeler og gjeld	-2,1	6,0	3,9
Ikke-kontrollerende eierinteresser			1,9
Kontantvederlag			2,0

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.



Note 7 - Finansielle eiendeler - investeringer der egenkapitalmetoden er anvendt

	Norskott Havbruk	Arnarlax	Øvrige	SUM
Inngående balanse 1.1.2019	761,0	401,8	25,2	1 188,0
Tilgang andel til kost	-	-	24,0	24,0
Tilgang gjennom oppkjøp	-	-	20,5	20,5
Andel årets resultat	74,0	0,6	5,3	79,9
Andre poster over totalresultat	-19,0	-10,0	-0,2	-29,2
Mottatt utbytte	-125,0	-	-1,9	-126,9
Avgang	-	-392,5	-	-392,5
Utgående balanse 30.6.2019	691,0	0,0	72,8	763,8

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. Selskapet har i perioden gått fra en eierandel på 41,95% til 54,23% og ytterligere til 61,77% i april og har gjennom dette oppnådd bestemmende innflytelse i selskapet. På tidspunkt for bestemmende innflytelse anses andelene 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 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.

Note 8 - Renter og andre finansposter

	Q2 2019	Q2 2018	YTD 2019	YTD 2018	FY 2018
Netto rentekostnad eks. renter på leieforpliktelser	-22,1	-14,7	-46,0	-27,2	-63,4
Rentekostnader knyttet til leieforpliktelser*	-12,9	-10,4	-26,1	-20,9	-41,7
Aksjegevinst TS-andel realisert	-	-	225,9	-	-
Andre netto finansposter	-29,3	9,8	-28,7	28,9	-1,9
Netto renter og andre finansposter	-64,4	-15,3	125,1	-19,2	-107,0

* 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 forenklingsmuligheten 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 leieforpliktsen.

Betalinger knyttet til leieforpliktsene 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 leieforpliktsen i konsernets beregning av netto rentebærende gjeld.

På implementeringstidspunktet 1.1.2019 økte konsernets balanseførte leieforpliktelser med MNOK 369,3 og tilsvarende økning i konsernets rett-til-bruk eiendeler på MNOK 369,3.