

KVARTALSRAPPORT

Tredje kvartal 2019



Passion for Salmon

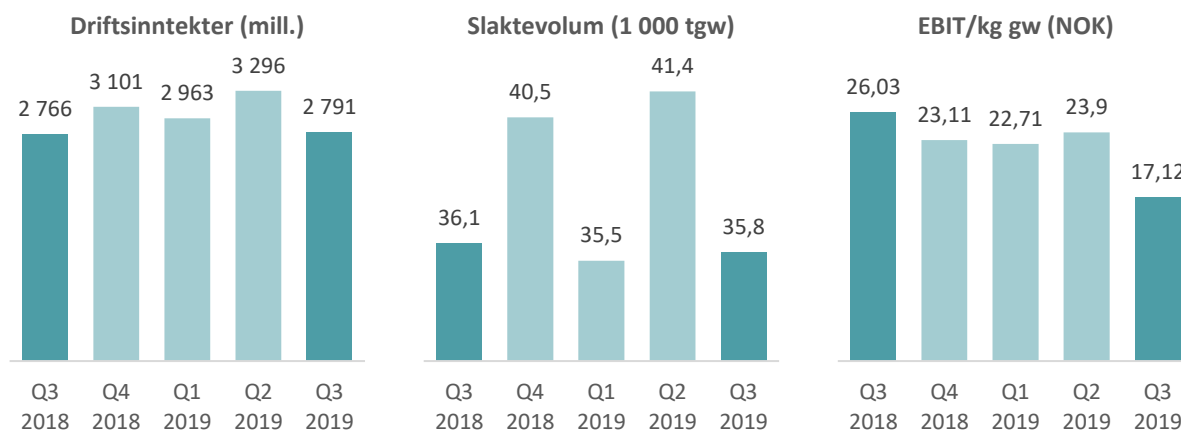


HOVEDPUNKTER 3. KVARTAL

- Operasjonell EBIT for konsernet på NOK 614 millioner, med en EBIT per kilo på NOK 17,12
 - Tilfredsstillende resultat for segment Midt-Norge
 - Segment Nord-Norge hadde som ventet et operasjonelt krevende kvartal, med høye kostnader og svake resultater
 - Salg og Prosessering hadde en god prisoppgåelse i en periode med sterkt fallende priser, og leverte et godt resultat
- Opprettholder totalt slaktevolum på 145 000 tonn i Norge og 10 000 tonn på Island i 2019
- Forventer et slaktevolum på 152 000 tonn i Norge og 10 000 tonn på Island i 2020

NØKKELTALL KONSERN

<i>millioner kroner</i>	Q3 2019	Q3 2018	YTD 2019	YTD 2018	FY 2018
Driftsinntekter	2 791,2	2 766,4	9 050,9	8 241,5	11 342,6
Operasjonell EBIT	613,5	939,1	2 409,5	2 525,9	3 460,8
Operasjonell EBIT %	22,0%	33,9%	26,6%	30,6%	30,5%
Virkelig verdijustering	-254,3	255,0	-251,4	432,1	845,8
Resultat tilknyttede selskap	-39,0	34,4	40,9	170,7	252,9
Resultat før skatt	263,1	1 205,3	2 267,0	3 086,2	4 452,6
EPS - utvannet	1,79	8,17	16,10	21,27	31,60
NIBD	2 727,2	1 327,1	2 727,2	1 327,1	1 527,7
EK andel %	51,8%	55,3%	51,8%	55,3%	60,4%
Slaktevolum (1 000 tggw)	35,8	36,1	112,8	102,0	142,5
EBIT/ kg gwr (NOK)	17,12	26,03	21,37	24,76	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 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 3. kvartal 2019

SalMar-konsernets resultat for tredje kvartal 2019 var preget av svake resultater fra selskapets segment i Nord-Norge. Selskapets største segment, Midt-Norge, leverte et tilfredsstillende resultat, og selskapets segment på Island, Arnarlax, bidro også positivt, og hadde en god utvikling i perioden. I en periode med sterkt fallende priser, hadde selskapets Salg og Prosesserings-segment god prisoppgåelse drevet av god disponering av volum i perioden og økt positivt bidrag fra kontrakter.

I tredje kvartal 2019 slaktet SalMar-konsernet 35 800 tonn laks mot 41 400 tonn laks i andre kvartal 2019 og 36 100 tonn laks i tredje kvartal 2018.

Norskott Havbruk (Scottish Sea Farms) slaktet i tillegg totalt 10 000 tonn, mot 5 800 tonn i forrige kvartal og 8 100 tonn i tredje kvartal i 2018. SalMar eier 50 prosent av Norskott Havbruk.

Gjennomsnittlig laksepris (NASDAQ Salmon Index) i tredje kvartal 2019 var NOK 49,71, ned fra en snittpris på NOK 62,68 per kilo i andre kvartal og fra NOK 54,80 i samme periode i fjor.

SalMars samlede driftsinntekter i tredje kvartal 2019 endte på NOK 2 791,2 millioner, mot NOK 3 296,3 millioner i andre kvartal i år og NOK 2 766,4 millioner i tredje kvartal i fjor.

Operasjonelt driftsresultat (EBIT) for konsernet endte på NOK 613,5 millioner dette kvartalet, en nedgang fra NOK 989,8 millioner i forrige kvartal og NOK 939,1 millioner i samme kvartal i fjor. Nedgangen skyldes i hovedsak de svake resultatene fra segment Nord-Norge, samt den negative prisutviklingen i kvartalet.

SalMar-konsernet hadde en operasjonell EBIT per kilo på NOK 17,12 i kvartalet, en nedgang fra NOK 23,90 per kilo i andre kvartalet og NOK 26,03 i tredje kvartal i fjor.

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 negativt med NOK 254,3 millioner i kvartalet. Virkelig verdijustering av stående biomasse sank med NOK 195,8 millioner i kvartalet, mens endring i urealiserte tap på kontrakter, finansielle kontrakter samt valutaposisjoner, ga en netto negativ resultateffekt på NOK 58,5 millioner. Se note 4 for nærmere spesifikasjon.

Driftsresultatet for tredje kvartal 2019 endte dermed på NOK 359,2 millioner, ned fra NOK 1 165,6 millioner i andre kvartal i år og ned fra NOK 1 194,1 millioner i tredje kvartal i fjor.

Driftsresultatet i tredje kvartal 2018 var positivt påvirket av verdijusteringer på til sammen NOK 225,0 millioner.

Resultatbidraget fra tilknyttede selskaper var negativt med NOK -39,0 millioner i perioden, sammenlignet med et positivt bidrag på NOK 51,2 millioner i forrige kvartal og NOK 34,4 millioner i samme kvartal i fjor. Bidraget i kvartalet stammer i hovedsak fra andelen av resultatet fra Norskott Havbruk hvor et svakt driftsresultat og en negativ verdijustering drar ned resultatet.

Netto rentekostnader utgjorde NOK 42,8 millioner i perioden, opp fra NOK 35,0 i forrige periode og fra NOK 29,3 millioner i tredje kvartal i fjor. Økningen fra i fjor kan i stor grad tilskrives implementering av IFRS 16. Andre finansposter var negativ med NOK -14,3 millioner i kvartalet, sammenlignet med et positivt bidrag på NOK 6,1 millioner i tredje kvartal i fjor.

Resultat før skatt i perioden endte på NOK 263,1 millioner, ned fra NOK 1 152,5 millioner i andre kvartal og NOK 1 205,3 millioner i tredje kvartal i 2018.

For perioden er det beregnet en skattekostnad på til sammen NOK 70,6 millioner, slik at konsernets resultat for dette kvartalet endte på NOK 192,4 millioner. I tredje kvartal 2018 var skattekostnaden på NOK 269,3 millioner og resultatet etter skatt på NOK 936,0 millioner.

Resultat for første ni måneder av 2019

SalMar-konsernets samlede driftsinntekter i årets ni første måneder utgjorde NOK 9 050,9 millioner, opp fra NOK 8 241,5 millioner i tilsvarende periode i 2018.

Slaktevolumet, eksklusive Norskott Havbruk, var 112 800 tonn i årets første ni måneder, mot 102 000 i samme periode i fjor, da eksklusive Norskott Havbruk og Arnarlax.

Gjennomsnittlig laksepris (NASDAQ Salmon Index) i årets første ni måneder var på NOK 58,17 per kilo, sammenlignet med NOK 61,33 per kilo i samme periode i fjor.

Operasjonell EBIT for årets tre første kvartaler var NOK 2 409,5 millioner, sammenlignet med NOK 2 525,9 millioner for samme periode i fjor. Dette gir en operasjonell EBIT per kilo på NOK 21,37 mot NOK 24,76 i fjor. Konsernet ekskludert Arnarlax hadde en operasjonell EBIT for årets første tre kvartaler på NOK 2 336,2 millioner, dette gir en operasjonell EBIT per kilo på NOK 22,14.

Virkelig verdijustering har påvirket resultatet hittil i år negativt med NOK 251,4 millioner, slik at driftsresultatet er



NOK 2 158,1 millioner. For samme periode i fjor, var driftsresultatet NOK 2 958,0 millioner, etter positivt bidrag fra verdijusteringer på til sammen NOK 432,1 millioner.

Resultat fra tilknyttede selskaper utgjorde NOK 40,9 millioner i perioden, mot NOK 170,7 millioner i tilsvarende periode i fjor. Nedgangen skyldes i hovedsak at Norskott Havbruk leverer svakere resultater i år enn i fjor.

Netto rentekostnader var på NOK 114,9 millioner i årets første ni måneder, sammenlignet med NOK 77,4 millioner i samme periode i fjor. Netto andre finansposter var NOK 182,9 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 35,0 millioner.

Resultatet før skatt hittil i år var NOK 2 267,0 millioner, mot NOK 3 086,2 millioner for årets første ni måneder i fjor. Skatt er beregnet til NOK 445,7 millioner hittil i år, hvilket ga et resultat etter skatt på NOK 1 821,3 millioner.

Resultatet for de første ni månedene av 2018 var belastet med en skattekostnad på NOK 665,7 millioner, som ga et resultat etter skatt på NOK 2 420,6 millioner.

Kontantstrøm

SalMar-konsernet hadde en positiv kontantstrøm fra driften på NOK 595,1 millioner i tredje kvartal i år, sammenlignet med NOK 1 354,0 millioner i tredje kvartal i fjor.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var negativ med NOK 331,8 millioner i perioden, opp fra NOK 134,8 millioner i samme kvartal i fjor. Investeringene dette kvartalet er i hovedsak relatert til investeringer i varige driftsmidler på totalt NOK 402,4 millioner og man har i perioden mottatt et utbytte fra Norskott Havbruk på NOK 84,5 millioner.

Av investeringene utgjør løpende vedlikeholds-investeringer knyttet til oppdrett og oppgraderinger ved Ocean Farm 1 NOK 139,7 millioner. Investeringer knyttet til utvidelse av settefisk-kapasitet beløp seg til NOK 146,3 millioner i perioden, hvorav NOK 89,4 millioner er utbetaling for kjøp av tomt i Kjørsvikbugen (se nærmere omtale under «Transaksjoner med nærstående»). Investeringer knyttet til bygging av InnovaNor, utvidelse ved Vikenco, samt oppgraderinger ved InnovaMar utgjorde NOK 85,1 millioner. Investeringer i FoU utgjør NOK 13,4 millioner. Kapasitets- og løpende vedlikeholds-investeringer på Island utgjør NOK 32,2 millioner.

Konsernets netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var negativ med NOK 429,9 millioner i kvartalet, mot NOK -886,0 millioner i samme kvartal i fjor. Konsernets rentebærende gjeld ble redusert med NOK 387,2 millioner i tredje kvartal, mens netto betalte renter utgjorde NOK 42,8 millioner. I samme kvartal i fjor ble rentebærende gjeld redusert med NOK 856,6 millioner, mens netto betalte renter var NOK 29,3 millioner.

Dette ga SalMar en negativ netto kontantstrøm på NOK 166,6 millioner i perioden, mot en positiv kontantstrøm på NOK 333,2 millioner i samme periode i fjor. Justert for valutaeffekter på NOK 0,5 millioner ga dette en reduksjon av konsernets samlede beholdning av kontanter og kontantekvivalenter på NOK 166,1 millioner i perioden slik at samlet kontantbeholdning ved utgangen av kvartalet var på NOK 197,8 millioner.

For årets første ni måneder sett under ett var SalMar-konsernets netto kontantstrøm fra driften positiv med NOK 2 718,2 millioner, sammenlignet med NOK 2 818,8 millioner i fjor. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var negativ med NOK 934,8 millioner, mot NOK -689,6 millioner i fjor, mens samlet kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var negativ med NOK 1 822,2 millioner, mot NOK -1 813,3 millioner i fjor.

Finansiell stilling

Per 30. september 2019 hadde SalMar en totalbalanse på NOK 17 367,6 millioner, mot NOK 15 135,6 millioner ved utgangen av 2018 og NOK 14 314,4 millioner på samme tidspunkt i 2018.

Balanseført verdi av konsernets varige driftsmidler økte med NOK 275,1 millioner gjennom kvartalet til NOK 4 151,5 millioner, opp fra NOK 3 591,5 millioner ved 31. desember og fra NOK 3 590,7 millioner per 30. september 2018. Det investeres i tråd med vedtatte planer, herunder utbygging av settefisk-kapasitet og det nye slakteriet i Nord, InnovaNor, samt generelt vedlikehold.

Ved utgangen av perioden utgjorde konsernets samlede omløpsmidler NOK 7 309,3 millioner, opp fra NOK 6 924,6 millioner ved utgangen av fjoråret og NOK 6 249,0 millioner på samme tidspunkt i fjor.

Balanseført verdi av varebeholdningen økte med NOK 251,7 millioner i kvartalet. Det har i perioden vært en økning i verdijustert biomasse på NOK 224,7 millioner, som følge av økt biomasse sammenlignet med utgangen av foregående kvartal.

Konsernets samlede kundefordringer ved utgangen av kvartalet var på NOK 665,9 millioner, en oppgang fra NOK 630,1 millioner ved utgangen av 2018 og NOK 528,5 millioner på samme tidspunkt i fjor. Andre kortsiktige fordringer utgjorde NOK 328,6 millioner, en økning fra henholdsvis NOK 289,4 millioner og NOK 203,7 millioner ved utgangen av fjoråret og tredje kvartal i fjor.

Ved utgangen av kvartalet utgjorde SalMar-konsernets samlede kontantbeholdning NOK 197,8 millioner, ned fra NOK 239,6 millioner per 31. desember og NOK 489,4 millioner per 30. september 2018.

Konsernets samlede egenkapital per 30. september 2019 var på NOK 9 000,6 millioner, tilsvarende en egenkapitalandel på 51,8 prosent. Se egen oppstilling for bevegelser i egenkapitalen for nærmere detaljer.

SalMar-konsernets samlede rentebærende gjeld ved utgangen av perioden var på NOK 2 925,0 millioner. Av dette utgjorde langsiktig gjeld NOK 2 394,6 millioner, mens kortsiktig gjeld utgjorde NOK 530,4 millioner.

Implementering av IFRS 16 har medført at konsernets leieforpliktelser er inntatt som gjeld og samlet utgjør dette NOK 622,5 millioner. Av dette utgjør langsiktige leieforpliktelser NOK 499,2 millioner og kortsiktige leieforpliktelser NOK 123,3 millioner.

Annen kortsiktig gjeld økte med NOK 399,5 millioner i kvartalet til NOK 3 174,6 millioner, som i hovedsak skyldes at leverandørgjelden økte med NOK 317,6 millioner og at avsetning for skatt økte med NOK 115,6 millioner.

Per 30. september 2019 utgjorde SalMar-konsernets netto rentebærende gjeld NOK 2 727,2 millioner, opp fra NOK 1 527,7 millioner fra utgangen av 2018 og opp fra 1 327,1 millioner ved utgangen av tredje kvartal 2018.

OPERASJONELL GJENNOMGANG

I tredje 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	Q3 19	Q3 18	YTD 19	YTD 18
Driftsinntekter	1 565	1 916	4 321	4 385
Operasjonell EBIT	544,0	870,7	1 747,1	1 896,8
Operasjonell EBIT %	34,8%	45,4%	40,4%	43,3%
Slaktevolum (1 000 tgw)	28,1	32,9	70,9	71,9
EBIT/kg.gw (NOK)	19,35	26,45	24,63	26,39

I segment Midt-Norge ble det i tredje kvartal 2019 slaktet 28 100 tonn laks, mot 32 900 tonn laks i tredje kvartal i fjor.

Som følge av det reduserte slaktevolumet samt lavere priser gikk driftsinntektene ned fra NOK 1 915,9 millioner i tredje kvartal i fjor til NOK 1 564,5 millioner i år.

Samtidig økte kostnadsnivået per kilo sammenlignet med foregående kvartal. Dette skyldes primært risikoreduserende tiltak knyttet til lakselus, da SalMar valgte å starte slakting av fisk satt i sjøen høsten 2018 tidligere enn planlagt, med negativ effekt på snittvekt og prisopptak. Bidraget fra denne generasjonen var på 18 prosent av det totale volumet fra Midt-Norge i tredje kvartal. Det resterende volumet var fra fisk satt i sjøen våren 2018, en generasjon som har vist gode biologiske prestasjoner og stabil utvikling fra foregående kvartal.

Driftsresultat per kilo sløyd vekt for region Midt-Norge endte på NOK 19,35 i tredje kvartal i år. Dette er ned fra NOK 29,73 i andre kvartal i år og fra NOK 26,45 i tredje kvartal i fjor.

SalMar vil fullføre slaktingen av vår 2018 generasjonen i fjerde kvartal i år. Det relative volumbidraget fra høst 2018 generasjonen vil øke, og det forventes både en svak reduksjon i volum og noe høyere kostnader sammenlignet med tredje kvartal på grunn av økt uttak av høst 2018.

SalMar opprettholder sin forventning om å slakte rundt 97 000 tonn laks i segment Midt-Norge i 2019.

Oppdrett Nord-Norge

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

millioner kroner	Q3 19	Q3 18	YTD 19	YTD 18
Driftsinntekter	275,4	175,0	2 042,3	1 944,5
Operasjonell EBIT	5,9	51,1	661,0	862,6
Operasjonell EBIT %	2,1%	29,2%	32,4%	44,4%
Slaktevolum (1 000 tgw)	5,4	3,2	34,6	30,2
EBIT/kg.gw (NOK)	1,08	16,18	19,10	28,61

I segment Nord-Norge ble det i perioden slaktet rundt 5 400 tonn laks. Dette er en økning på 2 200 tonn sammenlignet med samme periode i fjor, men en kraftig reduksjon sammenlignet med foregående kvartal.

Segmentet hadde driftsinntekter på NOK 275,4 millioner i kvartalet, mot NOK 175,0 millioner i tredje kvartal 2018. Økningen i omsetning er i hovedsak drevet av det høyere slaktevolumet, men den positive effekten ble dempet av lavere laksepriser.

Resultatet for segment Nord-Norge er meget svakt, og skyldes i hovedsak tidligere kommuniserte biologiske utfordringer med generasjonen av fisk satt i sjøen våren 2018. Sykdom og risiko for sykdom har ført til uttak av fisk med lav snittvekt, og påvirket både prisopptak og kostnadsnivå i negativ retning. Et lavt slaktevolum i kvartalet ga også høyere faste kostnader per kilo.

Driftsresultat per kilo endte på NOK 1,08 i tredje kvartal, ned fra NOK 16,18 i samme periode i fjor.

Lokalitetene med biologiske utfordringer er slaktet ut ved utgangen av tredje kvartal. I fjerde kvartal forventes et vesentlig lavere kostnadsnivå per kilo, både som følge av høyere slaktevolumer fra lokaliteter som har vist bedre biologiske prestasjoner og en bedre kostnadsutvikling enn slaktelokalitetene i tredje kvartal.

I 2019 venter selskapet å slakte rundt 48 000 tonn laks i segment Nord-Norge. Dette er uendret fra anslaget ved utgangen av foregående kvartal



Arnarlax

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

millioner kroner	Q3 19	Q3 18	YTD 19*	YTD 18
Driftsinntekter	152,3	68,8	462,5	286,8
Operasjonell EBIT	21,9	-31,7	73,3	-69,4
Operasjonell EBIT %	14,4%	-46,2%	15,9%	-24,2%
Slaktevolum (1 000 tgw)	2,3	1,2	7,2	4,7
EBIT/kg.gw (NOK)	9,54	-27,05	10,16	-14,77

* Resultatet for YTD 2019 gjelder fra februar 2019 etter at Arnarlax ble konsolidert inn i regnskapet til SalMar. Resultater 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 rundt 2 300 tonn laks i tredje kvartal i år, sammenlignet med 1 200 tonn i tredje kvartal i fjor. Driftsinntektene endte på NOK 152,3 millioner i kvartalet, mot NOK 68,8 millioner i samme kvartal i 2018.

Volumet slaktet i tredje kvartal stammet fra generasjonen med fisk satt ut i sjøen i 2017. Høy snittvekt på slaktet fisk ga god prisoppgåelse i kvartalet. Samtidig var kostnadsutviklingen stabil fra foregående kvartal.

Det operasjonelle driftsresultatet for Arnarlax ble NOK 21,9 millioner, ned fra 26,2 millioner i foregående kvartal og opp fra NOK -31,7 i samme periode i fjor. Driftsresultat per kilo sløyd vekt endte på NOK 9,54 dette kvartalet, opp fra NOK 9,43 i forrige kvartal, og en kraftig forbedring fra NOK -27,05 i tredje kvartal i 2018.

Arnarlax vil avslutte slaktingen av 2017 generasjonen i fjerde kvartal og påbegynne slakt av 2018 generasjonen i slutten av desember. Det forventes et noe lavere slaktevolum i fjerde kvartal, og kostnader på samme nivå.

Årets utsett av smolt har gått bedre enn fjorårets, med lavere dødelighet, og det er god status på de neste generasjonene. Investeringene i ny smoltkapasitet går som planlagt.

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 lokalisert på Frøya, i geografisk umiddelbar nærhet til Midt-Norges oppdrettsaktiviteter.

millioner kroner	Q3 19	Q3 18	YTD 19	YTD 18
Driftsinntekter	2 725	2 828	8 697	8 354
Operasjonell EBIT	102,3	73,1	116,9	-92,2
Operasjonell EBIT %	3,8%	2,6%	1,3%	-1,1%

Salgs- og prosesseringsaktivitetene hadde samlede driftsinntekter på NOK 2 724,9 millioner i tredje kvartal 2019, ned fra NOK 3 152,0 millioner i forrige kvartal og fra NOK 2 827,7 millioner i tilsvarende periode i fjor.

Segmentet omsetter hele konsernets slaktevolum i Norge.

Driften viste et overskudd på NOK 102,3 millioner i perioden, opp fra NOK 0,4 millioner i andre kvartal i år og fra NOK 73,1 millioner i tredje kvartal i fjor.

I en periode med fallende priser har god underliggende drift for både slakteriet og videreforedlingsaktivitetene, samt god disponering av salg i perioden gitt et godt resultat. I tillegg har realiserte gevinster på fastpriskontrakter bidratt positivt.

Totalt ble det slaktet rundt 28 500 tonn på InnovaMar i perioden, mot 27 200 tonn i foregående kvartal og 44 400 tonn i tredje kvartal i fjor. Kontraktsdekningen i tredje kvartal var på 25 prosent.

Kontraktsdekningen for fjerde kvartal 2019 ligger per 13. november rundt 20 prosent. Dette er en lavere kontraktsandel enn på samme tidspunkt i fjor, men kontraktene har et noe høyere prisnivå.

Elimineringer

Forsknings- og utviklingskostnader (FoU) er en del av elimineringer i segmentrapporteringen. Av et samlet slaktevolum på 35 800 tonn i tredje kvartal 2019 utgjorde FoU-kostnader NOK 1,11 per kilo.



Tilknyttet selskap

Norskott Havbruk

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

millioner kroner	Q3 19	Q3 18	YTD 19	YTD 18
Driftsinntekter	630	547	1 442	1 545
Operasjonell EBIT	26,8	155,7	242,6	503,2
Operasjonell EBIT %	4,3 %	28,4 %	16,8 %	32,6 %
Verdijustering biomasse	-125,4	-82,8	-157,4	-59,9
Resultat før skatt	-103,5	69,8	76,6	438,0
SalMar andel etter skatt	-40,1	29,9	33,9	182,3
Slaktevolum (1 000 tgv)	10,0	8,1	20,5	20,8
EBIT/kg.gw (NOK)	2,69	19,25	11,81	24,18

Norskott Havbruk hadde driftsinntekter på NOK 629,5 millioner i tredje kvartal 2019, sammenlignet med NOK 407,4 millioner i andre kvartal i år og NOK 547,3 millioner i tredje kvartal i fjor. Økningen fra samme periode i fjor er i hovedsak relatert til økt slaktevolum.

Totalt slaktet Norskott Havbruk rundt 10 000 tonn fisk i kvartalet, sammenlignet med 5 800 tonn i andre kvartal i år og 8 100 i tredje kvartal i fjor. SalMars andel av slaktevolumet utgjorde 5 000 tonn.

Norskott Havbruk leverte et svakt resultat for tredje kvartal 2019. Den underliggende driften i kvartalet fra aktiviteten på Shetland og Skottland har vært preget av at man har slaktet ut fisk tidligere enn planlagt på grunn av sykdom, noe som har redusert snittvekt på slaktet fisk og påvirket kostnadene og prisopptakelsen negativt.

Kontraktsandelen for kvartalet var på 30 prosent.

Driftsresultat per kilo sløyd vekt endte på NOK 2,69 i perioden, sammenlignet med NOK 18,37 i forrige kvartal og NOK 19,25 i samme periode i fjor.

Lokaliteter som har vært berørt av disse utfordringene er nå slaktet ut og man forventer lavere kostnader i fjerde kvartal.

På grunn av de biologiske utfordringene reduserer selskapet volumforventningene i 2019 til 27 000 tonn. Dette er en reduksjon på 3 000 tonn fra anslaget ved utgangen av foregående kvartal.

MARKED

Tilbud og biomasse

Det globale tilbudet av atlantisk laks i tredje kvartal var på rundt 687 400 tonn, en økning på 13 prosent fra samme periode året før.

Produksjonen i Norge i kvartalet økte med 11 prosent fra året før, og endte på 358 300 tonn. I Chile ble det slaktet 184 300 tonn i kvartalet, en økning på 13 prosent fra tilsvarende periode i 2018. I Storbritannia økte produksjonen med 27 prosent fra tredje kvartal 2018, til 50 400 tonn dette kvartalet, mens det på Færøyene ble slaktet 20 100 tonn, en vekst på hele 62 prosent fra samme periode i fjor.

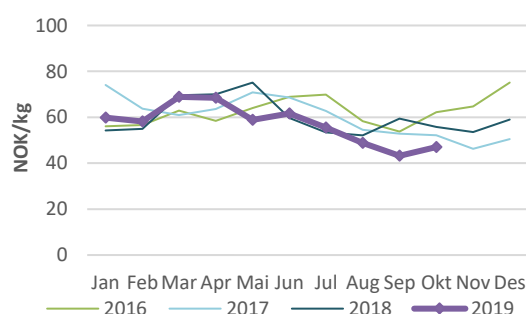
Ved utgangen av tredje kvartal 2019 anslås den stående biomasse i Norge å være 6,7 prosent høyere enn på samme tid i 2018. Tilsvarende er Chile opp 4,0 prosent, Færøyene opp 0,4 prosent og Storbritannia opp 8,8 prosent, ifølge data fra Kontali.

Pris og valuta

Prisen på atlantisk laks falt gjennom store deler av tredje kvartal, fra et nivå på NOK 58,46 kroner per kilo (NASDAQ Salmon Index) ved inngangen av kvartalet, til NOK 41,96 kroner per kilo ved utgangen av kvartalet.

Gjennomsnittlig laksepris for perioden var på NOK 49,71 per kilo, ned fra NOK 54,82 per kilo i tredje kvartal 2018.

Laksepris NASDAQ Salmon Index NOK/kg



Den norske kronen har i løpet av kvartalet svekket seg mot de viktigste handelsvalutaene for laks. Kronen svekket seg mot EUR, USD og GBP med henholdsvis 2,1 prosent, 6,7 prosent og 3,3 prosent sammenlignet med andre kvartal.

Norsk eksport

Norge eksporterte rundt 342 000 tonn laks (rund vekt) i tredje kvartal i år, en økning på 10 prosent fra 312 000 tonn i samme periode i fjor. Siden prisene var lavere, resulterte dette i at eksporten målt i kroner kun var 5 prosent høyere.

En stor videreforedlingsindustri gjør Polen til det største enkeltmarkedet for norsk laks. I tredje kvartal ble det eksportert rundt 50 900 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 8 og 16 prosent, og Danmark var igjen det nest største enkeltmarkedet med 31 100 tonn. Eksporten til Frankrike viste en nedgang, på 12 prosent til 28 700 tonn.



ANDRE FORHOLD

Havstrategi

I oktober 2019 offentliggjorde SalMar etableringen av datterselskapet SalMar Ocean AS, som vil ha ansvaret for selskapets havbaserte oppdrettsvirksomhet under ledelse av tidligere konsernsjef Olav-Andreas Ervik (se egen omtale under «Organisasjon» og «Hendelser etter balansedagen»).

Med etableringen av SalMar Ocean ønsker konsernet å koordinere og forsterke sin satsing på havbasert oppdrett. 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 satte ut ny smolt i Ocean Farm 1 i august 2019. Forventet slaktetidspunkt for det som blir havmerdens andre driftssyklus, er høsten 2020.

Samtidig fortsetter utviklingsarbeidet med den teknologisk sett enda mer avanserte Smart Fish Farm, en spesialdesignet dypvannsmerd for oppdrett i åpent hav. Selskapet har for dette formål fått tilsagn om 8 utviklingstillatelser på 780 tonn MTB per stk. Smart Fish Farm er planlagt å tåle vesentlig mer eksponerte områder og å ha dobbelt så stor kapasitet som Ocean Farm. I tillegg vil enheten være utstyrt med avansert teknologi og instrumentering - med Kongsberg Maritime som samarbeidspartner. Det vil legge grunnlaget for en digital overvåking av miljø og fiskehelse som kan ha stor betydning for havbruksnæringen fremover

InnovaNor

Byggingen av det nye slakteri- og prosesseringsanlegget i Nord-Norge, InnovaNor, går som planlagt. Investeringen er en viktig industriell satsing for SalMar. Det vil styrke selskapets posisjon i Nord-Norge og gi en betydelig økt fleksibilitet og beredskapskapasitet og samtidig komplettere verdikjeden i nord ved etablering av et av verdens største og mest avanserte prosesseringsanlegg.

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

Konsernet har for tiden flere igangsatte prosjekter for å utvide kapasiteten på flere av sine industrianlegg, blant annet utvidelse av settefiskanlegget på Follafoss, som forventes å være ferdigstilt rundt årsskiftet.

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 har kjøpt 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

Utvalget som har utredet innføring av grunnrenteskatt eller andre nye skatter/avgifter på produksjon av laks i Norge la fram sin utredning 4.11.2019 (NOU 2019:18). Et flertall foreslår å innføre en såkalt grunnrenteskatt på 40 prosent av disse matprodusentenes overskudd, i tillegg til den generelle selskaps skattesats på 22 prosent. Dersom flertallets forslag vedtas vil det få vidtrekkende konsekvenser for norsk laksenæring, leverandørbedriftene og de øvrige industrielle ringvirkningene denne næringen representerer i Norge. Selv om kystnære norske sjøområder er godt egnet til produksjon av atlantisk laks, er konkurransen fra andre land sterkt økende. Det har aldri tidligere vært investert så mye i både havbasert og landbasert oppdrett i mange land som nå, og en betydelig andel av lakseproduksjonen hvor Norge lenge var enerådende, foregår nå i andre lands sjøområder. Med ny havbruksteknologi, vil laks kunne produseres i de store markedene for norsk laks. Det gjelder bl.a. USA, hvor det nå investeres milliarder i landbasert oppdrett.

På denne bakgrunn er det ingen tvil om at arbeidsplasser og investeringer i lakseproduksjon i større grad vil havne i andre land i stedet for i Norge, og i andre næringer, dersom vi pålegger ekstra skatter på konkurranseutsatte norske matvarebedrifter. Norsk havbruk er en av de største bidragsyterne til verdiskaping og skatteinntekter på norskekysten, og bidro dessuten i 2018 med ca. 4 milliarder kroner til kystkommuner og stat gjennom havbruksfondet som vederlag for ny vekst. Oppdrettskonsesjonene er i Norge er i hovedsak ervervet til markedspris til enhver tid, i betydelig grad ved kjøp og salg i markedet, samt vederlag til det offentlige. SalMar bidro i 2018 med 1,1 milliarder kroner i skatter og avgifter fra selskapet og dets ansatte til stat og kommuner. SalMar ønsker fortsatt å være en stor bidragsyter til fellesskapet som skatteyter, og som industribygger som skaper arbeidsplasser og sysselsetting langs norskekysten.

Styret i SalMar ser positivt på at medlemmene fra LO, NHO og KS i havbruksskatteutvalget samlet går imot forslaget om innføring av grunnrenteskatt, og håper at det kan gi grunnlag for et bredt flertall slik at også havbruksnæringen kan få stabile, akseptable og forutsigbare skattemessige rammevilkår, i likhet med resten av norsk næringsliv.



ORGANISASJON

Den 21. oktober 2019 annonserte SalMar at Gustav Witzøe overtok som konsernsjef. Daværende konsernsjef Olav-Andreas Ervik, ble på samme tidspunkt daglig leder i det nyopprettede datterselskapet SalMar Ocean AS med hovedansvar for selskapets satsing på havbasert oppdrett.

AKSJONÆRINFORMASJON

Ved utgangen av tredje kvartal 2019 hadde SalMar totalt 113 299 299 utestående aksjer fordelt på 5 657 aksjonærer.

Selskapets hovedaksjonær, Kverva Industrier AS, eier 52,46 prosent av aksjene i selskapet. De 20 største aksjonærene eier til sammen 73,73 prosent av aksjene, hvorav SalMar ASA er 19. største aksjonær med en beholdning på 561 003 aksjer, tilsvarende 0,50 prosent av totalt antall utestående aksjer per 30. september 2019.

SalMars aksjekurs varierte mellom NOK 372,20 og NOK 452,10 i tredje kvartal. Sluttkurs ved utgangen av kvartalet var NOK 399,00, mot NOK 370,90 ved utgangen av foregående kvartal, hvilket tilsvarer en oppgang i aksjekursen på 8 prosent i løpet av perioden.

Totalt ble det omsatt 15,1 millioner aksjer i kvartalet, i overkant av 13 prosent av totalt antall utestående aksjer. Gjennomsnittlig omsetningsvolum per dag var i overkant av 228 100 aksjer.

TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

I kvartalet ble kjøp av tomt fra Wessel Invest AS gjennomført, hvor SalMars sitt settefiskanlegg Kjørsvikbugen i Aure Kommune er lokalisert. Transaksjonsbeløp for kjøpet var på NOK 89,4 millioner.

HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Den 21. oktober 2019 annonserte SalMar at selskapet etablerer et eget datterselskap for sin satsing på havbasert oppdrett kalt SalMar Ocean AS. I forbindelse med dette overtok Gustav Witzøe rollen som konsernsjef etter Olav-Andreas Ervik, som ble daglig leder i SalMar Ocean.

SalMar har en sterk ambisjon om å opprettholde sin ledende posisjon i utviklingen av havbasert oppdrett.

FRAMTIDSUTSIKTER

Marked

Det ventes en stabil utvikling i det globale utbudet av atlantisk laks, med en forventet vekst på 3 prosent i fjerde kvartal 2019 i henhold til estimater fra Kontali.

Veksten fra Norge i fjerde kvartal anslås til 2 prosent, mens utbudet fra Chile forventes å ligge flatt. Veksten fra Storbritannia anslås til 6 prosent, Nord Amerika anslås til 7 prosent og fra Færøyene forventes en svak nedgang på 2 prosent i fjerde kvartal 2019.

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 97 100 tonn. Av den samlede veksten er rundt 57 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 13. november 2019 indikerer en gjennomsnittlig laksepris for henholdsvis november og desember på NOK 53,50 og NOK 58,50. Prisantydningen er NOK 63,35 per kilo for første halvår 2020 og NOK 59,75 per kilo for hele 2020.

Selskap

SalMar har en kontraktsdekning på rundt 20 prosent for fjerde kvartal 2019.

SalMar forventer at kostnadene vil ligge på samme nivå i fjerde kvartal som i tredje kvartal, hvorav det forventes en svak økning i segment Midt-Norge, en vesentlig reduksjon i segment Nord-Norge og på samme nivå på Island/ Arnarlax.

Selskapet forventer et noe høyere volum i fjerde kvartal enn dette kvartalet og opprettholder forventningene om å slakte 145 000 tonn i Norge og 10 000 tonn på Island i 2019.

For 2020 forventer SalMar et slaktevolum på 152 000 tonn i Norge og 10 000 tonn på Island.

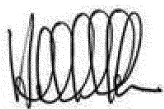
SalMars uttalte målsetning om kostnadslederskap ligger fast, men selskapet beveger seg fra å fokusere på resultater til å fokusere på prestasjoner – og skal være fremragende i alle ledd og elementer av produksjonen.

I tillegg, styrker SalMar sin satsning på havbasert oppdrett ytterligere gjennom etableringen av SalMar Ocean. Oppdrett i åpent hav gir store muligheter for å drive oppdrett på naturens premisser med minimal miljøpåvirkning.

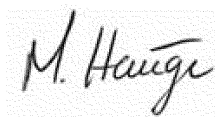
Styret mener SalMar har et godt grunnlag for fortsatt positiv utvikling, både innenfor havbasert og tradisjonell oppdrettsvirksomhet.

Styret og CEO i SalMar ASA
Frøya, 13. november 2019

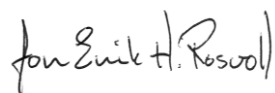
Atle Eide
Styreleder



Margrethe Hauge
Styremedlem



Jon Erik Rosvoll
Ansatterrepresentant



Helge Moen
Styremedlem



Trine L. Danielsen
Styremedlem



Gustav Witzøe
CEO



Kjell A. Storeide
Styremedlem



Brit Elin Soleng
Ansatterrepresentant



RESULTATREGNSKAP

millioner NOK	Q3 2019	Q3 2018	YTD 2019	YTD 2018	FY 2018
Driftsinntekter	2 791,2	2 766,4	9 050,9	8 241,5	11 342,6
Varekostnader	1 326,4	1 004,5	4 099,9	3 328,5	4 585,5
Lønnskostnader	289,2	256,3	877,0	761,4	1 040,4
Andre driftskostnader	377,6	443,7	1 151,8	1 260,2	1 768,0
EBITDA	798,1	1 061,9	2 922,2	2 891,4	3 948,6
Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	184,5	122,8	512,7	365,5	487,8
Operasjonell EBIT	613,5	939,1	2 409,5	2 525,9	3 460,8
Virkelig verdijustering	-254,3	255,0	-251,4	432,1	845,8
EBIT (driftsresultat)	359,2	1 194,1	2 158,1	2 958,0	4 306,6
Resultat fra tilknyttede selskaper	-39,0	34,4	40,9	170,7	252,9
Netto rentekostnader	-42,8	-29,3	-114,9	-77,4	-105,1
Netto andre finansposter	-14,3	6,1	182,9	35,0	-1,9
EBT (Resultat før skatt)	263,1	1 205,3	2 267,0	3 086,2	4 452,6
Beregnete skatter	70,6	269,3	445,7	665,7	873,3
Periodens resultat	192,4	936,0	1 821,3	2 420,6	3 579,2
<i>Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet</i>					
Omregn. diff og utvidede resultatposter i tilknyttede selskap	22,2	-3,7	-7,0	-47,2	-5,6
Omregn. diff i tilknyttede selskap - reklassifisert til resultat	-	-	-4,4	-	-
Omregn. diff i datterselskap	40,3	-0,9	36,8	-3,6	4,9
Periodens totalresultat	254,9	931,4	1 846,6	2 369,7	3 578,5
<i>Periodens resultat tilordnes:</i>					
Ikke-kontrollerende eierinteresser	-10,4	13,8	2,2	19,6	10,8
Aksjonærene i SalMar ASA	202,8	922,2	1 819,1	2 400,9	3 568,4
Periodens resultat per aksje (NOK)	1,80	8,19	16,14	21,33	31,70
Periodens resultat per aksje - utvannet	1,79	8,17	16,10	21,27	31,60



BALANSE KONSERN

millioner NOK	30.09.2019	30.06.2019	31.12.2018	30.09.2018
EIENDELER				
Immaterielle eiendeler	4 581,5	4 546,3	3 404,0	3 388,9
Varige driftsmidler	4 151,5	3 876,4	3 591,5	3 590,7
Rett-til-bruk eiendeler	570,2	611,4		
Finansielle eiendeler	755,1	790,5	1 215,5	1 085,9
Sum anleggsmidler	10 058,3	9 824,6	8 210,9	8 065,5
Varebeholdninger	6 117,0	5 865,3	5 765,5	5 027,3
Kundefordringer	665,9	735,6	630,1	528,5
Andre kortsiktige fordringer	328,6	293,9	289,4	203,7
Betalingsmidler	197,8	363,9	239,6	489,4
Sum omløpsmidler	7 309,3	7 258,7	6 924,6	6 249,0
SUM EIENDELER	17 367,6	17 083,3	15 135,6	14 314,4
EGENKAPITAL OG GJELD				
Sum innskutt egenkapital	634,9	620,7	597,4	589,1
Annen egenkapital	7 687,3	7 434,6	8 450,7	7 230,1
Ikke-kontrollerende eierinteresser	678,4	640,2	91,7	100,5
Sum egenkapital	9 000,6	8 695,5	9 139,8	7 919,7
Sum avsetning for forpliktelser	1 644,9	1 689,1	1 533,3	1 460,1
Rentebærende langsiktig gjeld	2 394,6	3 108,6	1 019,1	1 081,6
Langsiktige leieforpliktelser	499,2	521,2		
Sum langsiktig gjeld	4 538,7	5 318,9	2 552,4	2 541,7
Rentebærende kortsiktig gjeld	530,4	159,0	748,2	734,9
Kortsiktige leieforpliktelser	123,3	134,8		
Annen kortsiktig gjeld	3 174,6	2 775,1	2 695,1	3 118,1
Sum kortsiktig gjeld	3 828,3	3 069,0	3 443,3	3 853,0
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	17 367,6	17 083,3	15 135,6	14 314,4
Netto rentebærende gjeld	2 727,2	2 903,8	1 527,7	1 327,1
EK andel	51,8 %	50,9 %	60,4 %	55,3 %



KONTANTSTRØM

millioner NOK	Q3 2019	Q3 2018	YTD 2019	YTD 2018	FY 2018
Resultat før skatt	263,1	1 205,3	2 267,0	3 086,2	4 452,6
Periodens betalte skatter	-	-	-22,6	-14,1	-672,8
Avskrivninger og nedskrivninger	184,5	122,8	512,7	365,5	487,8
Resultatandel fra tilknyttede selskap	39,0	-34,4	-40,9	-170,7	-252,9
Realisert gevinst ved utgang tilknyttet selskap	-	-	-225,9	-	-
Endring virkelig verdjustering	254,3	-255,0	251,4	-432,1	-845,8
Endring i arbeidskapital	-203,6	291,2	-175,9	-96,9	-500,5
Andre endringer	57,8	24,1	152,4	80,8	113,4
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	595,1	1 354,0	2 718,2	2 818,8	2 781,6
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-331,8	-134,8	-934,8	-689,6	-833,8
Endringer i rentebærende gjeld	-387,2	-856,6	1 021,8	416,3	367,1
Utbetaling av utbytte	-	-	-2 617,2	-2 147,2	-2 147,2
Netto renter betalt	-42,8	-29,3	-114,9	-77,4	-105,1
Utbetaling erverv ikke-kontrollerende eierinteresse	-	-	-111,9	-5,0	-5,0
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-429,9	-886,0	-1 822,2	-1 813,3	-1 890,2
Netto kontantstrøm i perioden	-166,6	333,2	-38,8	316,0	57,7
Valutakurseffekter	0,5	-0,9	-3,0	-3,6	4,8
Konter og kontantekvivalenter IB	363,9	157,1	239,6	177,1	177,1
Konter og kontantekvivalenter UB	197,8	489,4	197,8	489,4	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						1 819,1	2,2	1 821,3
Utvidet resultatregnskap					11,5		13,8	25,3
Periodens totalresultat	0,0	0,0	0,0	0,0	11,5	1 819,1	16,0	1 846,6
<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						-1,6	-110,4	-111,9
Tildeling opsjoner				37,5				37,5
Sum transaksjoner med eierne	0,0	0,0	0,0	37,5	0,0	-2 594,1	570,7	-1 985,8
Egenkapital per 30.09.19	28,3	-0,1	415,3	191,4	58,4	7 629,0	678,4	9 000,6

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

<i>millioner kroner</i>	Oppdrett Midt-Norge	Oppdrett Nord-Norge	Salg og prosessering	Arnarlax (Island)	Elimineringer	SalMar Konsern
Q3 2019						
Driftsinntekter (NOK mill.)	1 564,5	275,4	2 724,9	152,3	-1 926,0	2 791,2
Operasjonell EBIT (NOK mill.)	544,0	5,9	102,3	21,9	-60,5	613,5
Operasjonell EBIT %	34,8 %	2,1 %	3,8 %	14,4 %		22,0 %
Slaktet kvantum (1 000 tgv)	28,1	5,4		2,3		35,8
EBIT/ kg gw (NOK)	19,35	1,08		9,54		17,12
Q3 2018						
Driftsinntekter (NOK mill.)	1 915,9	175,0	2 827,7		-2 152,1	2 766,4
Operasjonell EBIT (NOK mill.)	870,7	51,1	73,1		-55,9	939,1
Operasjonell EBIT %	45,4 %	29,2 %	2,6 %			33,9 %
Slaktet kvantum (1 000 tgv)	32,9	3,2				36,1
EBIT/ kg gw (NOK)	26,45	16,18				26,03
YTD 2019						
Driftsinntekter (NOK mill.)	4 321,4	2 042,3	8 696,6	462,5	-6 471,9	9 050,9
Operasjonell EBIT (NOK mill.)	1 747,1	661,0	116,9	73,3	-188,8	2 409,5
Operasjonell EBIT %	40,4 %	32,4 %	1,3 %	15,9 %		26,6 %
Slaktet kvantum (1 000 tgv)	70,9	34,6		7,2		112,8
EBIT/ kg gw (NOK)	24,63	19,10		10,16		21,37
YTD 2018						
Driftsinntekter (NOK mill.)	4 384,5	1 944,5	8 354,1		-6 441,7	8 241,5
Operasjonell EBIT (NOK mill.)	1 896,8	862,6	-92,2		-141,4	2 525,9
Operasjonell EBIT %	43,3 %	44,4 %	-1,1 %			30,6 %
Slaktet kvantum (1 000 tgv)	71,9	30,2				102,0
EBIT/ kg gw (NOK)	26,39	28,61				24,76
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

<i>millioner kroner</i>	Q3 2019	Q3 2018	YTD 2019	YTD 2018	FY 2018
Utestående antall aksjer (utvannet) - periodens slutt (mill.)	113,008	112,900	112,995	112,890	112,935
Resultat per aksje (NOK)	1,80	8,19	16,14	21,33	31,70
Utvannet resultat per aksje (NOK)	1,79	8,17	16,10	21,27	31,60
EBITDA %	28,6 %	38,4 %	32,3 %	35,1 %	34,8 %
Operasjonell EBIT %	22,0 %	33,9 %	26,6 %	30,6 %	30,5 %
EBIT %	12,9 %	43,2 %	23,8 %	35,9 %	38,0 %
Resultatmargin før skatt %	9,4 %	43,6 %	25,0 %	37,4 %	39,3 %
Utvannet kontantstrøm per aksje (NOK)	5,3	12,0	24,1	25,0	24,6
Netto rentebærende gjeld (mill.)	2 727,2	1 327,1	2 727,2	1 327,1	1 527,7
Egenkapitalandel %	51,8 %	55,3 %	51,8 %	55,3 %	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 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	6 733 764	5,94 %
State Street Bank and Trust Comp	2 165 671	1,91 %
State Street Bank and Trust Comp	1 676 849	1,48 %
LIN AS	1 274 620	1,12 %
VERDIPAPIRFONDET DNB NORGE (IV)	1 208 495	1,07 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	1 098 895	0,97 %
The Bank of New York Mellon SA/NV	1 036 271	0,91 %
JPMorgan Chase Bank, N.A., London	906 011	0,80 %
Livforsakringsbolaget Skandia Omse	896 163	0,79 %
JPMorgan Chase Bank, N.A., London	858 797	0,76 %
State Street Bank and Trust Comp	844 710	0,75 %
JPMorgan Chase Bank, N.A., London	834 361	0,74 %
AB SIC I LOW VOL EQU PORTF	801 144	0,71 %
MORGAN STANLEY AND CO INTL PLC	760 635	0,67 %
Pictet & Cie (Europe) S.A.	646 047	0,57 %
State Street Bank and Trust Comp	626 985	0,55 %
JPMorgan Chase Bank, N.A., London	614 986	0,54 %
SALMAR ASA	561 003	0,50 %
HANDELSBANKEN NORDEN	556 900	0,49 %
Sum topp 20	83 538 444	73,73 %
Andre	29 761 555	26,27 %
Total	113 299 999	100,00 %

**Note 3 - Varer og biologiske eiendeler**

Balanseført verdi av varelager	30.09.2019	30.06.2019	31.12.2018	30.09.2018
Råvarer	173,2	145,5	135,5	120,7
Biologiske eiendeler	5 579,1	5 354,5	5 305,6	4 706,6
Ferdigvarer	364,7	365,3	324,3	200,0
Sum	6 117,0	5 865,3	5 765,5	5 027,3

Virkelig verdjustering biomasse	30.09.2019	30.06.2019	31.12.2018	30.09.2018
Historisk kost	3 647,3	3 227,5	3 269,9	3 149,1
Verdjustering biomasse	1 931,8	2 126,9	2 035,7	1 557,5
Balanseført verdi	5 579,1	5 354,5	5 305,6	4 706,6

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 diskonteringsrate på 7% pr. mnd for aktiviteten i Norge og en diskonteringsrate på 6% pr. mnd knyttet til aktiviteten på Island. Diskonteringsraten reflekterer kapitalkostnad til biomassen, risiko og syntetisk konsesjon- og lokalitetsleie. Begrunnelsen for ulike diskonteringsrate 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:

	Q3 2019	Q3 2018	YTD 2019	YTD 2018	FY 2018
Endring i virkelig verdjustering biomasse	-195,8	275,5	-263,6	456,6	934,8
Endring i avsetning tapskontrakter	0,6	-26,5	4,5	-23,1	30,0
Urealisert verdiendring Fish Pool kontrakter	-9,7	2,2	-13,7	-33,7	-31,4
Urealisert verdiendring valuta og valutaterminkontrakter	-49,4	3,8	21,4	32,3	-87,6
Resultatført virkelig verdjustering	-254,3	255,0	-251,4	432,1	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.

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 dypvannsmønd 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	Amarlax	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	-	-	21,4	21,4
Andel årets resultat	33,9	0,6	6,4	40,9
Andre poster over totalresultat	2,3	-10,0	0,8	-7,0
Mottatt utbytte	-209,5	-	-1,9	-211,4
Avgang	-	-392,5	-	-392,5
Utgående balanse 30.9.2019	587,6	0,0	75,8	663,4

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 Amarlax 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 Amarlax ervervet konsernet 50% av Eldisstødin Isthor Hf. Selskapet er verdsatt til MNOK 21,4 på tidspunkt for oppkjøpet av Amarlax. 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

	Q3 2019	Q3 2018	YTD 2019	YTD 2018	FY 2018
Netto rentekostnad eks. renter på leieforpliktelser	-30,1	-18,9	-83,6	-46,1	-63,4
Rentekostnader knyttet til leieforpliktelser*	-12,7	-10,4	-31,3	-31,3	-41,7
Aksjegevinst TS-andel realisert	-	-	225,9	-	-
Andre netto finansposter	-14,3	6,1	-43,0	35,0	-1,9
Netto renter og andre finansposter	-57,1	-23,2	68,0	-42,4	-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 leieforpliktelsen.

Betalinger knyttet til leieforpliktelsene 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 leieforpliktelsen 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.