

KVARTALSRAPPORT

Første kvartal 2019



Passion for Salmon



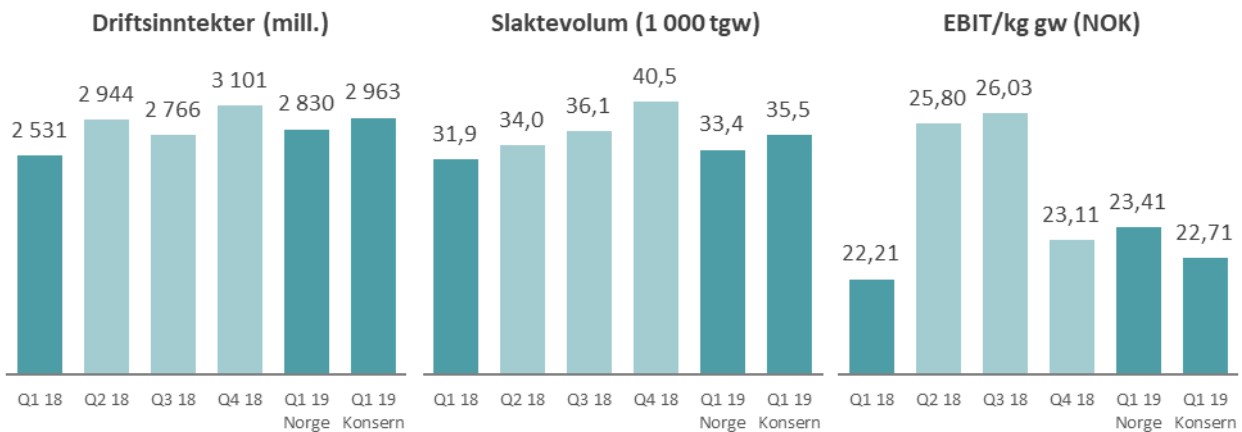
RESULTAT FOR 1. KVARTAL 2019

HOVEDPUNKTER

- Total operasjonell EBIT på NOK 806 millioner, med EBIT per kilo på NOK 22,71
- Slaktet ca 35 500 tonn i kvartalet
- Økt eierandel i Arnarlax til 54 prosent i første kvartal, og ytterligere til 62 prosent i april
- Opprettholder et totalt slaktevolum på 145 000 tonn i Norge og 10 000 på Island i 2019

NØKKELTALL KONSERN

millioner kroner	Q1 2019	Q1 2018	FY 2018
Driftsinntekter	2 963,4	2 531,0	11 342,6
Operasjonell EBIT	806,2	708,1	3 460,8
Operasjonell EBIT %	27,2 %	28,0 %	30,5 %
Virkelig verdijustering	-172,8	151,6	845,8
Resultat tilknyttede selskap	28,7	57,5	252,9
Resultat før skatt	851,4	913,4	4 452,6
EPS – utvannet	6,37	6,33	31,60
NIBD	1 194,4	735,3	1 527,7
EK andel %	63,2%	62,2%	60,4 %
Slaktevolum (1 000 tgw)	35,5	31,9	142,5
EBIT/ kg gw (NOK)	22,71	22,21	24,29





FINANSIELL GJENNOMGANG

I første kvartal 2019 økte SalMar sin eierandel i Arnarlax fra 42 prosent til 54 prosent med regnskapsmessig virkning fra 1. februar 2019. Dette medfører at Arnarlax ble rapportert som tilknyttet selskap i januar og deretter ble konsolidert inn i regnskapet fra 1. februar 2019. Sammenlignbare tall for første kvartal i 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 for første kvartal 2019, og har betydelige effekter på noen poster i regnskapet og balansen. Effektene er omtalt samlet i note 1 til regnskapet, samt at visse effekter er omtalt i gjennomgangen under.

Resultat 1. kvartal 2019

SalMar leverer et godt finansielt resultat for første kvartal 2019. Det ble slaktet noe lavere volum i selskapets største segment, Midt-Norge, sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor, mens det ble slaktet et betydelig høyere volum fra segment Nord-Norge.

I løpet av kvartalet slaktet konsernet 35 500 tonn laks, mot 40 500 tonn laks i fjerde kvartal 2018 og 31 900 tonn i første kvartal i fjor. Arnarlax bidrar med 2 100 tonn i kvartalet.

Norskott Havbruk (Scottish Sea Farms) slaktet i tillegg totalt 4 800 tonn, mot 6 700 tonn i foregående kvartal, og 6 500 tonn i første kvartal 2018. SalMar eier 50 prosent av Norskott Havbruk.

Gjennomsnittlig laksepris (NASDAQ Salmon Index) for første kvartal 2019 endte på NOK 62,13 per kilo, en økning på NOK 6,24 per kilo fra forrige kvartal, hvilket utgjør 11 prosent. Sammenlignet med første kvartal 2018 økte lakseprisen med NOK 1,76 per kilo.

SalMars samlede driftsinntekter for første kvartal 2019 endte på NOK 2 963,4 millioner, ned fra NOK 3 101,1 millioner i forrige kvartal og opp fra NOK 2 531,0 millioner i første kvartal i 2018.

Operasjonelt driftsresultat (EBIT) for konsernet endte på NOK 806,2 millioner i kvartalet, sammenlignet med NOK 934,9 millioner i foregående kvartal og NOK 708,1 millioner i tilsvarende kvartal i fjor.

For konsernet gir det en operasjonell EBIT per kilo på NOK 22,71 i kvartalet, sammenlignet med NOK 23,11 for forrige kvartal og NOK 22,21 i første kvartal i 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 negativt i perioden med NOK 172,8 millioner. Virkelig verdijustering av stående biomasse ble redusert med NOK 217,4 millioner i kvartalet, mens endring i urealiserte tap på kontrakter, finansielle Fish Pool-kontrakter og valutaposisjoner var positiv med NOK 44,6 millioner. Se note 4 for nærmere spesifikasjon.

Driftsresultatet for første kvartal 2019 endte på NOK 633,3 millioner, sammenlignet med NOK 1 348,6 millioner i fjerde kvartal og NOK 859,8 millioner i første kvartal 2018.

Driftsresultatet i fjerde og første kvartal 2018 var positivt påvirket av verdijusteringer på henholdsvis NOK 413,7 og NOK 151,6 millioner.

Resultatbidraget fra tilknyttede selskaper utgjorde NOK 28,7 millioner i perioden, sammenlignet med NOK 57,5 millioner i første kvartal i fjor. Bidraget stammer i all hovedsak fra andelen av resultat fra Norskott Havbruk, da Arnarlax er konsolidert inn i regnskapet fra 1. februar i år.

Netto rentekostnader utgjorde NOK 37,1 millioner i kvartalet, hvor NOK 13,1 millioner var rentekostnader knyttet til leieforpliktelser. Netto andre finansposter utgjorde NOK 226,5 millioner, som i hovedsak er knyttet til regnskapsmessig gevinst ved at Arnarlax har gått fra å være et tilknyttet selskap til å bli et datterselskap, se note 5 for nærmere beskrivelse.

Resultat før skatt for første kvartal 2019 endte på NOK 851,4 millioner, sammenlignet med NOK 913,4 millioner i samme periode i fjor.

For perioden er det beregnet en skattekostnad på NOK 139,1 millioner, slik at konsernets resultat etter skatt endte på NOK 712,3 millioner. I første kvartal 2018 endte resultatet på NOK 721,6 millioner.

Kontantstrøm

(Tall i parentes representerer tilsvarende periode året før)

SalMar-konsernet hadde en positiv kontantstrøm fra driften på NOK 800,0 millioner i første kvartal 2019 (632,2). I løpet av perioden økte konsernets netto arbeidskapital med NOK 154,3 millioner (227,0).

Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene var negativ med NOK 371,6 millioner i perioden (-118,7).

Investeringene er i hovedsak relatert til oppkjøpet i Arnarlax på netto NOK 175,2 millioner, samt investeringer i varige driftsmidler på NOK 241,6 millioner. I perioden er det mottatt utbytte fra Norskott Havbruk på NOK 83,0 millioner.

Av investeringene i varige driftsmidler utgjør løpende vedlikeholds-investeringer knyttet til oppdrett NOK 116,5 millioner, utvidelse av settefisk-kapasitet utgjør NOK 47,8 millioner og oppgraderinger ved InnovaMar samt prosjektering av InnovaNor utgjør NOK 39,8 millioner.

Konsernets netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene var negativ med NOK 524,0 millioner (-198,2), hvorav rentebærende gjeld inklusive leieforpliktelser ble redusert med NOK 487,0 millioner i perioden (-175,3).

Dette ga SalMar en negativ netto kontantstrøm på NOK 95,7 millioner i perioden (315,3). Justert for valutaeffekter ga dette en reduksjon i konsernets samlede beholdning av kontanter og kontantekvivalenter på NOK 97,3, slik at samlet kontantbeholdning ved utgangen av kvartalet var på NOK 142,3 millioner (489,1).

Finansiell stilling

Per 31. mars 2019 hadde SalMar en totalbalanse på NOK 16 649,7 millioner, opp fra 15 135,6 millioner ved utgangen av forrige kvartal og fra NOK 13 462,5 millioner per 31. mars 2018. Konsolidering av Arnarlax med NOK 1 187,3 millioner i total kapital ble inkludert fra februar 2019 samt at implementering av IFRS 16 økte total kapitalen med NOK 369,3 millioner.

Balanseført verdi av konsernets varige driftsmidler ved utgangen av perioden var på NOK 3 732,7 millioner, en økning på NOK 141,2 og NOK 154,7 millioner siden utgangen av henholdsvis fjerde og første kvartal 2018.

Balanseført verdi av varebeholdningen var NOK 5 837,4 millioner ved utgangen av første kvartal i år, en økning på NOK 71,8 millioner i løpet av kvartalet og på NOK 1406,1 millioner siden utgangen av første kvartal i fjor.

Det har i perioden vært en nedgang i verdijustert biomasse på NOK 217,4 millioner, dette som følge av lavere stående biomasse sammenlignet med utgangen av foregående kvartal.

Ved utgangen av kvartalet utgjorde kundefordringene NOK 622,3 millioner, hvilket er på linje med henholdsvis NOK 630,1 og NOK 645,3 millioner ved utgangen av fjerde og første kvartal 2018.

SalMar-konsernets samlede kontantbeholdning var på NOK 142,3 millioner per 31. mars, en nedgang på NOK 97,3 og 346,7 millioner fra 31. desember og 31. mars i fjor.

Konsernets samlede egenkapital ved utgangen av mars i år var på NOK 10 522,9 millioner, tilsvarende en egenkapitalandel på 63,2 prosent. Se egen oppstilling for bevegelser i egenkapitalen for nærmere detaljer om endringer i kvartalet.

SalMar-konsernets samlede rentebærende gjeld ved utgangen av kvartalet var på NOK 1 336,8 millioner. Av dette utgjør langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner NOK 738,3 millioner. Kortsiktig rentebærende gjeld til kredittinstitusjoner utgjør NOK 598,0 millioner. Annen langsiktig gjeld er på NOK 0,4 millioner.

Implementering av IFRS 16 har medført at konsernet leieforpliktelser er inntatt som gjeld og samlet utgjør dette NOK 678,9 millioner. Av dette utgjør langsiktige leieforpliktelser knyttet til InnoMar NOK 314,2 millioner, andre langsiktige leieforpliktelser utgjør NOK 231,6 millioner. Kortsiktige leieforpliktelser er på NOK 133,0 millioner.

Annen kortsiktig gjeld ble redusert med NOK 238,1 millioner i kvartalet, som i hovedsak skyldes at leverandørgjelden ble redusert med NOK 455,6 millioner. På den andre siden økte avsetning for skatt med NOK 154,3 millioner i perioden.

I perioden ble netto rentebærende gjeld fra Arnarlax inkludert som følge av konsolideringen og ved oppkjøpet var den på NOK 371,2 millioner. Ved utgangen av første kvartal 2019 hadde SalMar-konsernets en samlet netto rentebærende gjeld på NOK 1 194,4 millioner, en nedgang på NOK 333,3 millioner siden utgangen av forrige kvartal og en økning på NOK 459,1 millioner siden utgangen av første kvartal i fjor.

OPERASJONELL GJENNOMGANG

I første 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	Q1 19	Q1 18	2018
Driftsinntekter	1 177	1 376	5 962
Operasjonell EBIT	473	531	2 533
Operasjonell EBIT %	40,2%	38,6%	42,5%
Slaktevolum (1 000 tgw)	18,2	22,3	100,1
EBIT/kg.gw (NOK)	25,91	23,82	25,31

I segment Midt-Norge ble det i første kvartal 2019 slaktet totalt 18 200 tonn laks, mot 22 300 tonn i tilsvarende periode året før.

Hovedtyngden av slaktevolumet i kvartalet var fra fisk satt i sjøen høsten 2017. Forsert utslakting på noen lokaliteter grunnet sykdom førte til økte produksjonskostnader per kilo sammenlignet med foregående kvartaler.

Driftsinntektene i kvartalet endte på NOK 1 176,6 millioner, ned fra NOK 1 376,2 millioner i samme periode året før. De lavere driftsinntektene skyldes primært lavere slaktevolum. Prisoppgåelsen i kvartalet har vært god.

Driftsresultat per kilo sløyd vekt for region Midt-Norge endte på NOK 25,91 i første kvartal, en økning fra NOK 23,82 i første kvartal i fjor. Økningen skyldes i hovedsak bedre prisoppgåelse.

SalMar venter en svak nedgang i kostnadsnivået og ett høyere volum inn i andre kvartal 2019 for segment Midt-Norge, sammenlignet med første kvartal 2019.

I 2019 venter selskapet å slakte rundt 95 000 tonn laks i segment Midt-Norge. Dette er uendret 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	Q1 19	Q1 18	2018
Driftsinntekter	900	561	2 645
Operasjonell EBIT	349	231	1 154
Operasjonell EBIT %	38,7%	41,1%	43,6%
Slaktevolum (1 000 tgw)	15,1	9,6	42,4
EBIT/kg.gw (NOK)	23,05	24,02	27,24

I segment Nord-Norge ble det i kvartalet slaktet 15 100 tonn laks, en økning på 5 500 tonn fra tilsvarende kvartal i fjor.

I dette segmentet ble det en noe svakere økonomisk prestasjon enn forventet, drevet av blant annet økte sanitærkostnader knyttet til slakting av fisk fra ILA sone. Samtidig ble prisoppgåelsen i kvartalet negativt påvirket av noe lavere snittvekter og ugunstig slaktetiming. Slaktevolumet i segment Nord-Norge i første kvartal var fisk satt i sjøen våren 2017 og høsten 2017.

Segmentet hadde driftsinntekter på NOK 900,3 millioner i perioden, mot NOK 561,1 millioner i tilsvarende periode i 2018. Omsetningsøkningen er drevet av økte slaktevolumer.

Driftsresultat per kilo endte på NOK 23,05 i første kvartal, ned fra NOK 24,02 per kilo i samme periode i fjor. Nedgangen skyldes i hovedsak økte sanitærkostnader knyttet til slakting.

For dette segmentet forventes en svak nedgang i kostnadsnivået og ett noe lavere volum inn i andre kvartal sammenlignet med første kvartal 2019.

I 2019 forventer selskapet å slakte rundt 50 000 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 helintegrert lakseoppdretter med egne smoltanlegg, sjølokaliteter, slakteanlegg og salgssapparat.

millioner kroner	Q1 19*	Q1 18	2018
Driftsinntekter	133	140	400
Operasjonell EBIT	25	-40	-79
Operasjonell EBIT %	18,9%	-28,8%	-19,7%
Slaktevolum (1 000 tgw)	2,1	2,6	6,7
EBIT/kg.gw (NOK)	11,77	-15,65	-11,82

* Resultater for Q1 2019 gjelder for perioden februar til mars 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. Som en følge av dette er Arnarlax i denne kvartalsrapporten behandlet som et tilknyttet selskap i januar, med SalMars andel av selskapets resultat etter skatt reflektert som finansinntekt. Deretter som et eget segment for februar og mars, fullt konsolidert inn i regnskapet til SalMar.

For SalMar er investeringen i Arnarlax en naturlig og viktig del av selskapets vekststrategi, sammen med offshore havbruk. Konsernet har stor tro på fremtiden til Arnarlax og den islandske oppdrettsindustrien for øvrig. Samtidig forventer selskapet at det vil ta tid før selskapet kan prestere på linje med virksomhetene i Norge og Skottland.

Bjørn Hembre ble utnevnt som ny CEO fra januar 2019. Bjørn har tidligere jobbet for SalMar og bringer med seg sterk kompetanse fra flere lederjobber i SalMar-konsernet.

Arnarlax slaktet rundt 2 100 tonn i februar og mars 2019. Samlede driftsinntekter i samme periode var på NOK 132,9 millioner, og operasjonelt driftsresultat var NOK 25,2 millioner, tilsvarende en EBIT per kilo på NOK 11,77.

Operasjonelle forbedringer i driften har bidratt til at man har ett positivt resultat i perioden til tross for kostnader knyttet til høy dødelighet ved enkelte lokaliteter, med vintersår som den største utfordringen.

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	Q1 19	Q1 18	2018
Driftsinntekter	2 820	2 525	11 432
Operasjonell EBIT	14	-15	-13
Operasjonell EBIT %	0,5%	-0,6%	-0,1%

Samlede driftsinntekter fra SalMars salg- og prosesseringsaktiviteter utgjorde NOK 2 819,7 millioner i første kvartal 2019, opp fra NOK 2 524,5 millioner i tilsvarende periode i fjor.

Driften viste et overskudd på NOK 14,3 millioner i perioden, tilsvarende en driftsmargin på 0,5 prosent. Dette er opp fra et tap på NOK 15,3 millioner i første kvartal 2018.

Totalt ble det slaktet rundt 23 600 tonn på InnovaMar i kvartalet, mot rundt 38 700 tonn i foregående kvartal og 25 100 tonn i første kvartal i fjor.

Resultatforbedringen er drevet av at fastpriskontrakter har et høyere prispunkt enn for tilsvarende kvartal i fjor. Sesongmessig lavt volum har preget resultatbidraget fra slakteri- og videreforedlingsaktivitetene.

Kontraktsandelen i kvartalet var på rundt 26%.

Per 22. mai ligger kontraktsdekningen på rundt 25 prosent for andre kvartal 2019 og på rundt 20 prosent for helåret 2019. Kontraktene er inngått til priser noe over snittprisene i 2018, hvilket gjenspeiler et godt marked.

Elimineringer

Forsknings- og utviklingskostnader (FoU) er en del av elimineringer i segmentrapporteringen. Av et samlet slaktevolum på 35 500 tonn i perioden utgjorde FoU-kostnader NOK 1,03 per kilo.

Tilknyttede selskap

Norskott Havbruk

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

millioner kroner	Q1 19	Q1 18	2018
Driftsinntekter	405	519	2 057
Operasjonell EBIT	109	173	661
Operasjonell EBIT %	27%	33%	32%
Verdijustering biomasse	-53	7	-10
Resultat før skatt	56	178	640
SalMar andel etter skatt	25	76	265
Slaktevolum (1 000 tgw)	4,8	6,5	27,5
EBIT/kg.gw (NOK)	22,78	26,67	24,06

Norskott Havbruk hadde driftsinntekter på NOK 405,2 millioner i første kvartal 2019, mot NOK 518,7 millioner i første kvartal 2018. Omsetningsnedgangen er drevet av lavere slaktevolum.

Totalt slaktet Norskott Havbruk rundt 4 800 tonn fisk i kvartalet. Dette er 1 700 tonn mindre enn i tilsvarende periode året før.

Hovedtyngden av slaktevolumet er fra Orknøyene hvor den underliggende driften har vært god med god slaktevekt. Ytterligere slaktevolum kommer fra Skottland. Resultatet er imidlertid negativt påvirket av kostnader knyttet til høy dødelighet ved enkelte lokaliteter.

Kontraksandelen for kvartalet var på 50 prosent.

Driftsresultat per kilo sløyd vekt endte på NOK 22,78 i kvartalet, sammenlignet med NOK 26,67 i samme periode i 2018.

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 første kvartal var på rundt 601 900 tonn, en økning på 5 prosent fra samme periode året før.

Produksjonen i Norge i første kvartal økte 2 prosent fra året før, og endte på 296 500 tonn. I Chile ble det slaktet 176 400 tonn i kvartalet, en økning på 2 prosent fra tilsvarende periode i 2018. Den største veksten både i volum og prosent kom i Storbritannia, der produksjonen i første kvartal økte med 8 200 tonn, eller 25 prosent, sammenlignet med året før. På Færøyene ble det slaktet 21 800 tonn, en vekst på 22 prosent fra samme periode i fjor.

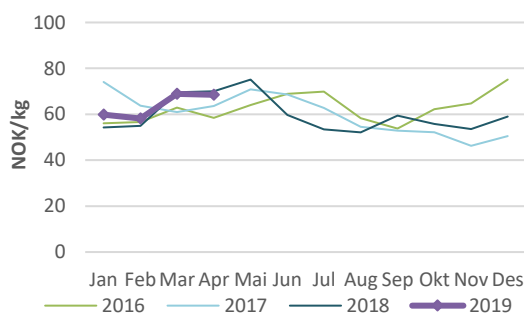
Ved utgangen av første kvartal 2019 anslås den stående biomasse i Norge å være 5,1 prosent høyere enn på samme tid i 2018, Chile opp 11 prosent, Færøyene opp 7 prosent og Storbritannia opp 22 prosent, ifølge data fra Kontali.

Pris og valuta

Prisene på atlantisk laks viste en fallende trend i januar, men løftet seg betydelig fra februar før den falt noe tilbake og endte på NOK 63,73 per kilo ved utgangen av mars.

Gjennomsnittlig laksepris (NASDAQ Salmon Index) for perioden var på NOK 62,13 per kilo, opp NOK 1,76 per kilo fra første kvartal 2018.

Laksepris NASDAQ Salmon Index NOK/kg



Den norske kronen har i løpet av kvartalet vist en blandet utvikling mot de viktigste handelsvalutaene for laks, med styrking mot EUR og USD på henholdsvis 2,9 og 1,1 prosent, men en svekkelse mot GBP på 1,2 prosent.

Norsk eksport

Norge eksporterte 281 000 tonn laks (rund vekt) i første kvartal, omtrent på nivå med året før. Solid prisøkning førte likevel til at eksport målt i kroner var opp rundt 7 prosent på samme tid.

En stor videreforedlingsindustri gjør Polen til det største enkeltmarkedet for norsk laks. I første kvartal ble det eksportert rundt 39 200 tonn laks til dette markedet, en økning på 7 prosent sammenlignet med første kvartal i fjor. Land som Danmark og Spania økte også innkjøpene av norsk laks i perioden. Det nest største enkeltmarkedet, Frankrike, viste imidlertid en nedgang på 14 prosent sammenlignet med samme periode året før, til 25 900 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. Pilotfasen har gitt erfaringer som SalMar tar med videre i utviklingen av havstrategien. De biologiske resultatene styrker selskapets tro på at det å oppdrette laks lengre ut til havs er riktig.

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 dypvannsmere 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 1. I tillegg vil enheten være utstyrt med en avansert teknologi som, i tillegg til å være mer miljøvennlig, vil bidra til bedre fiskehelse. Denne nye utstyrsteknologien vil kunne bidra til å realisere regjeringens og stortingets ambisjoner om å gjøre Norge til verdens ledende sjømatnasjon. Prosjektet vil kunne få stor betydning for norsk havbruks konkurransevne også på lang sikt.

InnovaNor

Byggingen av det nye slakteri- og prosesseringsanlegget i Nord-Norge, InnovaNor, er en viktig strategisk investering for SalMar og sentral i ambisjonen om å etablere en komplett verdikjede i Nord-Norge. Med InnovaNor vil SalMar få en tilsvarende fleksibilitet som konsernet har med InnovaMar i Midt-Norge til å slakte fisken på biologiens betingelser. Samtidig vil dette betydelig øke videreførelseskapasiteten i Nord og legge til rette for økt verdiskaping i regionen. Prosjektet har fokus på at dette skal være ett fremtidsrettet bygg og ett moderne anlegg med fokus på hygienisk design for å sikre produksjon av god mat.

I første kvartal 2019 påløp det NOK 21,1 millioner knyttet til prosjekteringen av anlegget. Gjennom prosjekteringen er det avdekket muligheter for å øke kapasiteten – og fleksibiliteten i anlegget over tid for å få optimal utnyttelse av råstoffet og gi ett godt grunnlag for økt verdiskaping. Dette gjør at prosjektet har blitt noe større og at oppstart av byggearbeider er forskjøvet fra sommeren til høsten i år, med forventet 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.

ORGANISASJON

Den 30. januar 2019 offentliggjorde SalMar at Trine Sæther Romuld (50) var ansatt som CFO & COO i SalMar, med virkning fra 1. juli 2019. Romuld erstatter Trond Tuvstein, som i januar 2019 varslet at han ønsket å fratrukke sin stilling etter mer enn syv år i selskapet.

Romuld har lang erfaring fra en rekke lederstillinger innen sjømat, oljeservice, konsulent og revisjonsbransjen, både i norske og internasjonale selskap. I tillegg har Romuld betydelig erfaring som styremedlem og leder av revisjonsutvalg i børsnoterte selskap. Romuld er statsautorisert revisor (NHH) og har arbeidet med sjømat i ulike roller, blant annet som CFO i Pan Fish (nå en del av MOWI), som styremedlem i Bakkafrost og som styremedlem for tidligere Aker Seafoods/Havfisk.

AKSJONÆRINFORMASJON

Ved utgangen av første kvartal 2019 hadde SalMar totalt 113 299 299 utestående aksjer fordelt på 5 512 aksjonærer.

Selskapets hovedaksjonær, Kverva Industrier AS, eier 52,46 prosent av aksjene i selskapet. De 20 største aksjonærene eier til sammen 73,63 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 31. mars 2019.

SalMars aksjekurs varierte mellom NOK 402,80 og NOK 448,00 i første kvartal. Sluttkurs ved utgangen av kvartalet var NOK 413,80 mot NOK 428,00 ved utgangen av foregående kvartal, hvilket tilsvarer en nedgang i aksjekursen på 3 prosent i løpet av perioden.

Totalt ble det omsatt 14,1 millioner aksjer i kvartalet, i overkant av 12 prosent av totalt antall utestående aksjer. Gjennomsnittlig omsetningsvolum per dag var i overkant av 223 600 aksjer.

TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

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

HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

I april 2019 offentliggjorde SalMar resultater fra sitt kontanttilbud om erverv av alle utestående aksjer i Arnarlax AS. SalMar mottok akseptert for 2 006 630 aksjer i Arnarlax AS i henhold til sitt tilbud om NOK 55,78 kroner per aksje, tilsvarende 7,54 prosent av aksjene i Arnarlax. Etter transaksjonen eier SalMar 16 438 911 aksjer i Arnarlax, tilsvarende 61,77 prosent av aksjene.



FRAMTIDSUTSIKTER

Marked

Det ventes en stabil utvikling i det globale utbudet av atlantisk laks, med en vekst på henholdsvis 6 og 8 prosent i andre og tredje kvartal 2019. Dette i henhold til estimater fra Kontali.

Veksten fra Norge og Chile i andre kvartal anslås til henholdsvis 5 og 5 prosent, mens veksten i UK og Nord-Amerika anslås til 20 og -6 prosent.

For 2019 sett under ett er det ventet en økning i det samlede utbudet av Atlantisk laks på 7 prosent, tilsvarende om lag 159 300 tonn. Av den samlede veksten vil 42 prosent 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. mai 2019 indikerer en gjennomsnittlig laksepris for mai og juni på henholdsvis NOK 61,30 og NOK 60,40. Prisantydningen for andre halvår 2019 er på NOK 57,30 per kilo.

I 2015 innførte Kina restriksjoner på import av norsk laks fra utvalgte fylker. Det har over tid vært jobbet aktivt med å bedre tilgangen til det kinesiske markedet, men til tross for oppheving av restriksjonene for fylkene som forbudet omfattet i juli i fjor har det tatt tid før man i mai 2019 fikk endelig godkjenning fra kinesiske myndigheter for import fra SalMars slakteri på Frøya samt slakteriene til Nordlaks og Lerøy. Kina utgjør fremdeles en liten andel av markedet for norsk laks, men det er positivt at man nå har fjernet restriksjonene fra ett marked med stort potensiale.

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.

Kontraksdekningen ligger rundt 25 prosent for andre kvartal og rundt 20 prosent for hele året 2019. Prisene er noe opp sammenlignet med gjennomsnittet for 2018.

En svak nedgang i kostnadene forventes for andre kvartal i år, og konsernet opprettholder forventningene om å slakte 145 000 tonn i Norge og 10 000 tonn på Island i 2019.

Styret i SalMar ASA,

Frøya, 21. mai 2019



RESULTATREGNSKAP

<i>millioner NOK</i>	Q1 2019	Q1 2018	FY 2018
Driftsinntekter	2 963,4	2 531,0	11 342,6
Varekostnader	1 331,3	1 053,2	4 585,5
Lønnskostnader	286,1	239,8	1 040,4
Andre driftskostnader	375,7	408,6	1 768,0
EBITDA	970,2	829,4	3 948,6
Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	164,0	121,3	487,8
Operasjonell EBIT	806,2	708,1	3 460,8
Virkelig verdijustering	-172,8	151,6	845,8
EBIT (driftsresultat)	633,3	859,8	4 306,6
Resultat fra tilknyttede selskaper	28,7	57,5	252,9
Netto rentekostnader	-37,1	-22,9	-105,1
Netto andre finansposter	226,5	19,1	-1,9
EBT (Resultat før skatt)	851,4	913,4	4 452,6
Beregnete skatter	139,1	191,8	873,3
Periodens resultat	712,3	721,6	3 579,2
<i>Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet</i>			
Omregn. diff og utvidede resultatposter i tilknyttede selskap	-3,4	-19,4	-5,6
Omregn. diff i tilknyttede selskap - reklassifisert til resultat	-4,4	-	-
Omregn. diff i datterselskap	-1,5	-3,3	4,9
Periodens totalresultat	703,0	698,8	3 578,5
<i>Periodens resultat tilordnes:</i>			
Ikke-kontrollerende eierinteresser	-6,5	8,3	10,8
Aksjonærene i SalMar ASA	718,8	713,3	3 568,4
Periodens resultat per aksje (NOK)	6,38	6,34	31,70
Periodens resultat per aksje - utvannet	6,37	6,33	31,60



BALANSE KONSERN

<i>millioner NOK</i>	31.03.2019	31.03.2018	31.12.2018
EIENDELER			
Immaterielle eiendeler	4 544,0	3 011,5	3 404,0
Varige driftsmidler	3 732,7	3 578,0	3 591,5
Rett-til-bruk eiendeler	641,7		
Finansielle eiendeler	809,8	1 056,9	1 215,5
Sum anleggsmidler	9 728,2	7 646,4	8 210,9
Varebeholdninger	5 837,4	4 431,3	5 765,5
Kundefordringer	622,3	645,3	630,1
Andre kortsiktige fordringer	319,5	250,3	289,4
Betalingsmidler	142,3	489,1	239,6
Sum omløpsmidler	6 921,5	5 816,1	6 924,6
SUM EIENDELER	16 649,7	13 462,5	15 135,6
EGENKAPITAL OG GJELD			
Sum innskutt egenkapital	607,8	567,1	597,4
Annen egenkapital	9 159,1	7 713,0	8 450,7
Ikke-kontrollerende eierinteresser	756,0	96,3	91,7
Sum egenkapital	10 522,9	8 376,5	9 139,8
Sum avsetning for forpliktelser	1 654,3	1 390,1	1 533,3
Rentebærende langsiktig gjeld	738,7	1 100,1	1 019,1
Langsiktige leieforpliktelser	545,9		
Sum langsiktig gjeld	2 938,9	2 490,3	2 552,4
Rentebærende kortsiktig gjeld	598,0	124,3	748,2
Kortsiktige leieforpliktelser	133,0		
Annen kortsiktig gjeld	2 456,9	2 471,4	2 695,1
Sum kortsiktig gjeld	3 188,0	2 595,7	3 443,3
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	16 649,7	13 462,5	15 135,6
Netto rentebærende gjeld	1 194,4	735,3	1 527,7
EK andel	63,2 %	62,2 %	60,4 %



KONTANTSTRØM

millioner NOK	Q1 2019	Q1 2018	FY 2018
Resultat før skatt	851,4	913,4	4 452,6
Periodens betalte skatter	-19,3	-11,3	-672,8
Avskrivninger og nedskrivninger	164,0	121,3	487,8
Resultatandel fra tilknyttede selskap	-28,7	-57,5	-252,9
Realisert gevinst ved utgang tilknyttet selskap	-225,9	-	-
Endring virkelig verdijustering	172,8	-151,6	-845,8
Endring i arbeidskapital	-154,3	-227,0	-500,5
Andre endringer	39,8	45,0	113,4
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	800,0	632,2	2 781,6
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-371,6	-118,7	-833,8
Endringer i rentebærende gjeld	-487,0	-175,3	367,1
Utbetaling av utbytte	-	-	-2 147,2
Netto renter betalt	-37,1	-22,9	-105,1
Andre endringer	-	-	-5,0
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-524,0	-198,2	-1 890,2
Netto kontantstrøm i perioden	-95,7	315,3	57,7
Valutakurseffekter	-1,5	-3,3	4,8
Kontanter og kontantekvivalenter IB	239,6	177,1	177,1
Kontanter og kontantekvivalenter UB	142,3	489,1	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						718,8	-6,5	712,3
Utvidet resultatregnskap					-10,1		0,8	-9,4
Periodens totalresultat	0,0	0,0	0,0	0,0	-10,1	718,8	-5,8	703,0
<i>Transaksjoner med eierne</i>								
Tilgang ikke-kontrollerende eierinteresser							670,0	670,0
Tildeling opsjoner				10,4				10,4
Innløste opsjoner egne aksjer		0,0				0,0		0,0
Andre endringer						-0,3	0,0	-0,3
Sum transaksjoner med eierne	0,0	0,0	0,0	10,4	0,0	-0,4	670,0	680,1
Egenkapital per 31.03.19	28,3	-0,1	415,3	164,3	36,7	9 122,4	756,0	10 522,9

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
Q1 2019						
Driftsinntekter (NOK mill.)	1 176,6	900,3	2 819,7	132,9	-2 066,1	2 963,4
Operasjonell EBIT (NOK mill.)	472,7	348,5	14,3	25,2	-54,5	806,2
Operasjonell EBIT %	40,2 %	38,7 %	0,5 %	18,9 %		27,2 %
Slaktet kvantum (1 000 t _{gw})	18,2	15,1		2,1		35,5
EBIT/ kg gw (NOK)	25,91	23,05		11,77		22,71
Q1 2018						
Driftsinntekter (NOK mill.)	1 376,2	561,1	2 524,5		-1 930,8	2 531,0
Operasjonell EBIT (NOK mill.)	530,6	230,8	-15,3		-38,0	708,1
Operasjonell EBIT %	38,6 %	41,1 %	-0,6 %			28,0 %
Slaktet kvantum (1 000 t _{gw})	22,3	9,6				31,9
EBIT/ kg gw (NOK)	23,82	24,02				22,21
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 t _{gw})	100,1	42,4				142,5
EBIT/ kg gw (NOK)	25,31	27,24				24,29
FY 2017						
Driftsinntekter (NOK mill.)	5 198,5	2 864,8	10 924,8		-8 170,8	10 817,2
Operasjonell EBIT (NOK mill.)	1 891,5	1 376,1	47,8		-153,2	3 162,2
Operasjonell EBIT %	36,4 %	48,0 %	0,4 %			29,2 %
Slaktet kvantum (1 000 t _{gw})	87,5	47,7				135,2
EBIT/ kg gw (NOK)	21,63	28,84				23,40

NØKKELTALL KONSERN

<i>millioner kroner</i>	Q1 2019	Q1 2018	FY 2018
Utestående antall aksjer (utvannet) - periodens slutt (mill.)	112,9	112,8	112,9
Resultat per aksje (NOK)	6,38	6,34	31,70
Utvannet resultat per aksje (NOK)	6,37	6,33	31,60
EBITDA %	32,7 %	32,8 %	34,8 %
Operasjonell EBIT %	27,2 %	28,0 %	30,5 %
EBIT %	21,4 %	34,0 %	38,0 %
Resultatmargin før skatt %	28,7 %	36,1 %	39,3 %
Utvannet kontantstrøm per aksje (NOK)	7,1	5,6	24,6
Netto rentebærende gjeld (mill.)	1 194,4	735,3	1 527,7
Egenkapitalandel %	63,2 %	62,2 %	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. 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.

IFRS 16 Leieavtaler

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 betalingsforpliktelse. 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. IFRS 16 har fått følgende effekter for regnskapet i perioden:

Millioner NOK	Leieavtaler balanseført - implementering IFRS 16	Leieavtaler tidligere balanseført iht. IAS 17	Rett-til-bruk eiendel	Leieforpliktelse - implementering IFRS 16	Leieforpliktelse tidligere balanseført iht. IAS 17	Leieforpliktelse
Balanse pr. 1.1.2019	369,3	316,8	686,1	369,3	343,4	712,7
Betaling leieforpliktelse (avdrag og renter)				-32,7	-14,3	-46,9
Ordinære avskrivninger	-32,4	-12,1	-44,5			
Rentekostnad				2,7	10,5	13,1
Balanse pr. 31.3.2019	336,9	304,7	641,7	339,3	339,6	678,9

Klassifisering av leieforpliktelsen i balansen:

Langsiktig leieforpliktelse	545,9
Kortsiktig leieforpliktelse (1. års avdrag)	133,0
Leieforpliktelse pr. 31.3.2019	678,9

Resultateffekt - implementering IFRS 16

	Q1-2019
Ordinære avskrivninger	-32,4
Leasingkostnad (inkludert i andre driftskostnader)	32,7
Operasjonell EBIT	0,3
Rentekostnad	-2,7
EBT (resultat før skatt)	-2,4

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 leieforpliktelse 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.

Det er utover dette ikke endret regnskapsprinsipper eller tatt i bruk andre standarder i perioden.

Note 2 - Selskapets 20 største aksjonærer

Navn	Aksjer	%
KVERVA INDUSTRIER AS	59 436 137	52,46 %
FOLKETRYGDFONDET	6 198 899	5,47 %
State Street Bank and Trust Comp	2 033 213	1,79 %
J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.	1 665 647	1,47 %
State Street Bank and Trust Comp	1 626 204	1,44 %
State Street Bank and Trust Comp	1 338 370	1,18 %
LIN AS	1 274 620	1,12 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	1 136 336	1,00 %
INVESCO FUNDS	972 065	0,86 %
OLD WESTBURY LARGE CAP STRATS FD	841 258	0,74 %
Euroclear Bank S.A./N.V.	827 180	0,73 %
The Bank of New York Mellon SA/NV	809 654	0,71 %
JPMorgan Chase Bank, N.A., London	807 081	0,71 %
J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.	760 872	0,67 %
JPMorgan Chase Bank, N.A., London	664 941	0,59 %
Livforsakringsbolaget Skandia Omse	656 711	0,58 %
JPMorgan Chase Bank, N.A., London	650 673	0,57 %
BARCLAYS CAPITAL SEC. LTD FIRM	603 238	0,53 %
SALMAR ASA	561 003	0,50 %
MORGAN STANLEY AND CO INTL PLC	559 054	0,49 %
Sum topp 20	83 423 156	73,63 %
Andre	29 876 843	26,37 %
Total	113 299 999	100,00 %

Note 3 - Varer og biologiske eiendeler

Balanseført verdi av varelager	31.03.2019	31.03.2018	31.12.2018
Råvarer	120,0	92,5	135,5
Biologiske eiendeler	5 361,6	4 163,2	5 305,6
Ferdigvarer	355,8	175,5	324,3
Sum	5 837,4	4 431,3	5 765,5

Virkelig verdjustering biomasse	31.12.2019	31.03.2018	31.12.2018
Historisk kost	3 384,3	2 890,8	3 269,9
Verdjustering biomasse	1 977,3	1 272,5	2 035,7
Balanseført verdi	5 361,6	4 163,2	5 305,6

Råvarer består i hovedsak av fôr til settefisk og matfiskproduksjon. I tillegg inngår råvarer til bruk i bearbeiding, samt emballasje. Beholdning av biologiske eiendeler er knyttet til SalMars oppdrettsvirksomhet på land og i sjø.

Ferdigvarer består av hel laks, fersk og frossen, samt bearbejdede 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 slakketidspunktet 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 eksportørtilllegg, frakt, salgskostnader og slaktekostnader. I tillegg blir det foretatt en justering i henhold til forventet kvalitetsfordeling på fisken.

Konsernet benytter en diskonteringsatts på 7% pr. mnd for aktiviteten i Norge og en diskonteringsatts på 6% pr. mnd knyttet til aktiviteten på Island. Diskonteringsatts reflekterer kapitalkostnad til biomassen, risiko og syntetisk konsesjon- og lokalitetsleie. Begrunnelsen for ulik diskonteringsatts i de to områdene er ulike forutsetninger for biologisk produksjon og dermed også en differensiering av innregnet syntetisk konsesjon- og lokalitetsleie.

Settefisk vurderes til selvkost.

**Note 4 - Virkelig verdijustering**

Virkelig verdijustering er en del av konsernets driftsresultat, men endringer i virkelige verdier presenteres på egen linje for å gi en bedre forståelse av konsernets resultat av solgte varer. Posten virkelig verdijustering består av:

	Q1 2019	Q1 2018	FY 2018
Endring i virkelig verdijustering biomasse	-217,4	171,6	934,8
Endring i avsetning tapskontrakter	3,3	-46,6	30,0
Urealisert verdiendring Fish Pool kontrakter	-1,6	-27,4	-31,4
Urealisert verdiendring valuta og valutaterminkontrakter	42,9	54,1	-87,6
Resultatført virkelig verdijustering	-172,8	151,6	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 slaktning i 2016. Selskapet er en helintegrert lakseoppdretter med egne smoltanlegg, sjølokaliteter, brønnbåt, slakteanlegg og salgssapparat. Strategisk representerer transaksjonen et naturlig steg videre for SalMar ved at SalMar ønsker å videreutvikle Arnarlax og lakseoppdrett på Island fremover. SalMar betalte TNOK 179 777 for aksjene som tilsvarer NOK 55,- pr. aksje. Allokeringen av vederlaget fremgår under, denne er ikke å anse som endelig.

I henhold til aksjonæravtale utløste oppkjøpet tilbudspått 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.

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

Effekten av oppkjøpet på konsernets balanse:	Balanseførte verdier	Justering til virkelig verdi	Virkelige verdier
Konsesjoner	221,5	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

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 utviklingsstillatelse for å utvikle konseptet "Smart Fishfarm", en dypvannsmere 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			SUM
	Havbruk	Arnarlax	Øvrige	
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	24,6	0,6	3,5	28,7
Andre poster over totalresultat	6,4	-10,0	0,2	-3,4
Mottatt utbytte	-83,0	-	-	-83,0
Avgang	-	-392,5	-	-392,5
Utgående balanse 31.3.2019	709,0	0,0	73,3	782,1

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 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 Eldisstøddin 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

	Q1 2019	Q1 2018	FY 2018
Netto rentekostnad eks. renter på leieforpliktelser	-23,9	-12,5	-63,4
Rentekostnader knyttet til leieforpliktelser*	-13,1	-10,5	-41,7
Aksjegevinst TS-andel realisert	225,9	-	-
Andre netto finansposter	0,6	19,1	-1,9
Netto renter og andre finansposter	189,5	-3,9	-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.