

# Kvartalsrapport

Fjerde kvartal 2009



## NYTT STERKT KVARTAL FOR SALMAR

**SalMar-konsernet leverer et driftsresultat på NOK 175,3 millioner for fjerde kvartal, en økning på 30 % fra samme kvartal året før. SalMar Midt-Norge viser fortsatt fremgang og leverer et meget godt kvartal. Resultatet skyldes en fortsatt god biologisk utvikling og god operasjonell effektivitet. SalMar Nord-Norge leverte svak lønnsomhet i kvartalet, mens en stabil pris- og kostnadsutvikling ga et godt resultat i Skottland. Styret innstiller på at det utbetales et utbytte på NOK 2,20 per aksje, til sammen NOK 226,6 millioner.**

- SalMar konsern hadde driftsinntekter på NOK 756,5 millioner i fjerde kvartal 2009, mot NOK 556,3 millioner i samme kvartal 2008.
- SalMar konsern oppnådde et driftsresultat før justering av biomasse på NOK 175,3 millioner i kvartalet, mot NOK 134,5 millioner i samme kvartal 2008.
- Inkludert 50 % av Norskott Havbruk AS ble driftsresultatet på NOK 201,4 millioner i kvartalet mot NOK 139,6 millioner i samme kvartal 2008.
- SalMar slaktet i Norge ca. 19 500 tonn sløyd vekt i fjerde kvartal 2009, mot ca. 18 100 tonn i samme kvartal 2008.
- SalMar konsern, inkludert 50 % av Norskott Havbruk AS, slaktet ca. 23 800 tonn sløyd vekt i fjerde kvartal 2009, mot ca. 21 400 tonn i samme kvartal 2008.
- SalMar konsern oppnådde et driftsresultat pr. kg sløyd vekt på NOK 8,97 i fjerde kvartal 2009, mot NOK 7,43 i samme kvartal 2008.
- SalMar Midt-Norge oppnådde et driftsresultat pr. kg sløyd vekt på NOK 10,54 i fjerde kvartal 2009, mot NOK 8,62 i samme kvartal 2008.
- SalMar Nord-Norge oppnådde et driftsresultat per kg. sløyd vekt på NOK 1,03 i fjerde kvartal 2009, mot NOK 3,44 i samme kvartal 2008.
- Norskott Havbruk AS oppnådde et driftsresultat pr. kg sløyd vekt på NOK 6,12 i fjerde kvartal 2009, mot NOK 1,52 i samme kvartal 2008.
- I 2010 planlegger SalMar å slakte 85 000 tonn sløyd vekt fordelt på 56 000 tonn i Midt-Norge, 17 000 tonn i Nord-Norge og 12 000 tonn (SalMars andel) i Skottland.
- SalMar har kontroll på lakselus situasjonen. Alle konsernets lokaliteter har lavere forekomster av lus enn myndighetenes tiltaksgrense.
- SalMar har i kvartalet kjøpt 66 % av aksjene i Volstad Seafood AS noe som gjør SalMar til eier av 100 % av aksjene i selskapet. Transaksjonen ble gjennomført 1. desember. Gjennom oppkjøpet av Volstad Seafood AS har SalMar nå ytterligere styrket sin kapasitet og sin kompetanse innen

salg - og distribusjon av atlantisk laks, spesielt med sikte på de asiatiske markedene (se også børsmelding 29 okt.)

## Hovedtall

Millioner NOK	4Q 09	4Q 08	Året 2009	Året 2008
<b>Resultatregnskap</b>				
Driftsinntekter	756,5	556,3	2 377,3	1 714,3
EBIT før verdijustering biomasse	175,3	134,5	584,8	337,5
EBIT før verdijustering biomasse %	23,2 %	24,2 %	24,6 %	19,7 %
Biomasse justeringer	13,5	132,8	-4,6	-33,0
Resultat tilknyttet selskap	9,5	1,0	56,8	12,2
Resultat før skatt	194,1	226,4	634,1	234,7
<b>Balanse</b>				
Anleggsmidler	1 959,4	1 792,8	1 959,4	1 792,8
Omløpsmidler	1 462,1	1 275,5	1 462,1	1 275,5
Totalkapital	3 421,5	3 068,4	3 421,5	3 068,4
Egenkapital	1 699,8	1 315,1	1 699,8	1 315,1
Netto rentebærende gjeld	783,8	984,4	783,8	984,4
Annen gjeld	905,9	745,3	905,9	745,3
Egenkapitalandel	49,7 %	42,9 %	49,7 %	42,9 %
Resultat pr. aksje (NOK)	1,37	1,55	4,57	1,64
Resultat pr. aksje - utvannet (NOK)	1,37	1,55	4,57	1,64
Resultat pr.aksje før verdijust. av biomasse	1,28	0,62	4,60	1,87

## Slaktevolum

1 000 tgw	Eierandel	2009		2008		2009		2008	
		4Q 09	SalMar	4Q 08	SalMar	YTD	SalMar	YTD	SalMar
SalMar Midt-Norge	100 %	16,5	16,5	14,0	14,0	50,3	50,3	42,3	42,3
SalMar Nord-Norge	100 %	3,1	3,1	4,1	4,1	14,0	14,0	11,4	11,4
<b>Sum Norge</b>		<b>19,5</b>	<b>19,5</b>	<b>18,1</b>	<b>18,1</b>	<b>64,3</b>	<b>64,3</b>	<b>53,7</b>	<b>53,7</b>
Norskott Havbruk (Scottish Sea Farms)	50 %	8,5	4,3	6,6	3,3	26,5	13,3	22,8	11,4
<b>Sum</b>		<b>28,1</b>	<b>23,8</b>	<b>24,7</b>	<b>21,4</b>	<b>90,8</b>	<b>77,6</b>	<b>76,5</b>	<b>65,1</b>

## Inntekter og resultat

Konsernets driftsinntekter ble NOK 756,5 millioner i fjerde kvartal 2009, mot NOK 556,3 millioner i samme kvartal 2008. Høyere slaktevolumer og laksepriser gir økte driftsinntekter i kvartalet sammenlignet med samme kvartal i fjor. Gjennomsnittlig laksepris (spotmarkedet) for bransjen i kvartalet var ca. NOK 2,20 høyere enn samme kvartal i fjor.

SalMar Midt-Norge slaktet ca. 16 500 tonn sløyd vekt i fjerde kvartal 2009, mot 14 000 tonn i samme kvartal 2008. SalMar Nord-Norge slaktet ca. 3 100 tonn i kvartalet, mot ca. 4 100 tonn i samme kvartal 2008.

Konsernets driftsresultat før justering av biomasse ble NOK 175,3 millioner i fjerde kvartal 2009, mot NOK 134,5 millioner for samme kvartal i 2008. Økningen i driftsresultat skyldes en kombinasjon av god operasjonell effektivitet, forbedret biologisk utvikling, økt slaktevolum og en økning i lakseprisene.

For fjerde kvartal ga dette et driftsresultat per kg sløyd vekt på NOK 10,54 for SalMar Midt-Norge og NOK 1,03 SalMar Nord-Norge.

SalMars nøkkeltall for resultatmåling under IFRS er *EBIT (driftsresultat) før justering av biomasse*. Justering av biomasse knytter seg til å verdsette biologiske eiendeler (biomasse) til virkelig verdi i stedet for kostpris. Dette kan få store utslag i en periode i forhold til endring av pris og sammensetning av biomasse. SalMar rapporterer EBIT før justering av biomasse for å kunne vise resultatet av driften i perioden.

Justering av biomasse i henhold til IFRS ga en verdiøkning på NOK 13,5 millioner i kvartalet, mot verdiøkning på NOK 132,8 millioner i samme kvartal 2008. Denne justeringen skyldes hovedsakelig høyere priser ved kvartalets utgang i forhold til kvartalets inngang.

Tilknyttet selskap Norskott Havbruk AS oppnådde i fjerde kvartal et driftsresultat før justering av biomasse på NOK 52,2 millioner, mot NOK 10,1 millioner for samme kvartal i 2008. Driftsresultatet i kvartalet påvirkes av økt volum, økte laksepriser og lavere kostnader enn samme kvartal i fjor. Som tilknyttet selskap inntektsføres Norskott Havbruk med 50 prosent av selskapets resultat etter skatt (og biomassejustering) i SalMars regnskap (finansinntekt). For fjerde kvartal 2009 bidro selskapet med NOK 10,7 millioner mot NOK 0,8 millioner i samme kvartal 2008.

Finansielle poster utgjør NOK – 4,2 millioner i fjerde kvartal 2009, mot NOK – 42,0 millioner i samme kvartal 2008. Endringen i de finansielle postene er påvirket av verdiendringer knyttet til terminkontrakter og pengeposter i valuta.

Konsernets resultat etter skatt (og verdijustering av biomassen) var NOK 141,4 millioner i kvartalet, mot NOK 159,7 millioner for samme kvartal 2008. Kvartalets resultat per aksje ble NOK 1,37 mot NOK 1,55 i samme kvartal 2008. Før verdijustering av biomasse ble resultat per aksje NOK 1,28 mot NOK 0,62 samme kvartal i fjor.

## Balanse

Konsernet hadde en totalbalanse på NOK 3 421,5 millioner per 31.12.2009, mot NOK 3 068,4 millioner per 31.12.08. Økningen siden samme kvartal i fjor skyldes primært en økning i balanseført verdi av biomasse og varige driftsmidler, samt en økning i konsernets kundefordringer.

Ved utgangen av fjerde kvartal 2009 hadde konsernet en egenkapital på NOK 1 699,8 millioner, noe som tilsvarer en egenkapitalandel på ca. 50 prosent, mens tilsvarende per 31.12.2008 var NOK 1 315,1 millioner og ca. 43 prosent. Endringen skyldes i hovedsak resultatet i perioden. Utbytte på NOK 41 millioner ble utbetalt i juni 2009 og det ble gjennomført et tilbakekjøp av 800 000 aksjer i august 2009.

Netto rentebærende gjeld for konsernet var NOK 783,8 millioner ved utgangen av fjerde kvartal 2009, sammenlignet med NOK 984,4 millioner ved utgangen av samme kvartal i 2008.

## Kontantstrøm og finansiering

Konsernet hadde i kvartalet en kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter på NOK 280,7 millioner. Dette er en endring på NOK 181,3 millioner fra samme kvartal 2008. I kvartalet har SalMar investert i anleggsmidler innen både settefisk- og oppdrettsvirksomheten samt InnovaMar. Konsernet har redusert sin bank gjeld med ca. NOK 180 millioner og hadde en samlet kontantstrøm på NOK 18,5 millioner i kvartalet. Konsernet har gode finansieringsfasiliteter og derigjennom god tilgang på likviditet.

## Skatt

Det er beregnet en skattekostnad for kvartalet på NOK 52,6 millioner.

## Aksjeinformasjon

Ved utgangen av fjerde kvartal 2009 hadde selskapet utestående 103 millioner aksjer fordelt på ca. 1 600 aksjonærer. SalMar ASA eier 1 400 000 egne aksjer.

SalMars aksjekurs har i løpet av kvartalet svingt mellom NOK 41,00 og NOK 49,00 og var ved utgangen av kvartalet på NOK 46,00.

## Segmentinformasjon

SalMar eide i 2009 57 konsesjoner for oppdrett av laks, fordelt med 43 konsesjoner (hver 780 tonn MTB, Maksimum Tillatt Biomasse) i selskapets hovedvirksomhetsområde i Midt-Norge (Trøndelag, Nordmøre), samt 14 konsesjoner i Nord-Norge (13 konsesjoner av 900 tonn og en konsesjon av 780 tonn MTB i Troms). SalMar eier og driver fem konsesjoner for produksjon av yngel og smolt i Midt-Norge og en i Nord-Norge. SalMar har en betydelig slakteri- og bearbeidingsvirksomhet, samlokalisert med selskapets hovedkontor på Frøya i Sør-Trøndelag.

SalMar eier også 50 prosent av Norskott Havbruk AS, som eier 100 prosent av Scottish Sea Farms Ltd. Scottish Sea Farms er Storbritannias nest største oppdrettselskap med en produksjonskapasitet på ca. 30.000 tonn sløyd vekt. Den øvrige eierandelen i Norskott er eiet av Lerøy Seafood Group ASA.

### SalMar Midt-Norge

	4Q 09	4Q 08	Året 2009	Året 2008
Driftsinntekter (mill.)	722,5	549,9	2 337,6	1 701,6
EBIT før verdjustering biomasse (mill.)	173,4	120,3	507,1	322,1
EBIT før verdjustering biomasse %	24,0 %	21,9 %	21,7 %	18,9 %
Slaktet kvantum (1 000 tgw)	16,5	14,0	50,3	42,3
Driftsresultat/ kg. gw (NOK)	10,54	8,62	10,08	7,62

Fjerde kvartal 2009 ble et kvartal med høyt volum, fortsatt god biologisk utvikling og god operasjonell effektivitet. Disse faktorene bidro til at SalMar Midt-Norge i kvartalet reduserte sitt kostnadsnivå sammenlignet med både fjerde kvartal i 2008 og tredje kvartal 2009. SalMar Midt-Norge har god kontroll på lakselussituasjonen i alle sine anlegg.

Spotprisen i kvartalet var på ca. NOK 27,40, tilsvarende ca. NOK 2,20 over samme kvartal i fjor, men til dels betydelig lavere enn prisnivået man så i andre og tredje kvartal i 2009. Denne prisnedgangen har bedret resultatet innen bearbejdede produkter som i all hovedsak selges på relativt langsiktige kontrakter hvorav mange ble inngått i andre og tredje kvartal 2009.

SalMar Midt-Norge slaktet ca. 16 500 tonn sløyd vekt i kvartalet, mot ca. 14 000 tonn i samme kvartal 2008.

Driftsinntektene i kvartalet ble NOK 722,5 millioner, mot NOK 549,9 millioner for samme kvartal 2008.

Driftsresultatet før justering av biomasse ble NOK 173,4 millioner, mot 120,3 millioner for samme kvartal 2008. Per kg. sløyd vekt ble driftsresultatet på NOK 10,54 mot NOK 8,62 for samme kvartal i 2008.

SalMar Midt-Norge forventer å slakte ca. 56 000 tonn sløyd vekt i 2010. Dette representerer en økning på ca. 10 % fra 2009.

## SalMar Nord-Norge (SalMar Nord AS)

	4Q 09	4Q 08	Året 2009	Året 2008
Driftsinntekter (mill.)	77,6	96,4	401,7	275,0
EBIT før verdijustering biomasse (mill.)	3,2	14,2	86,3	32,4
EBIT før verdijustering biomasse %	4,1 %	14,8 %	21,5 %	11,8 %
Slaktet kvantum (1 000 tgw)	3,1	4,1	14,0	11,4
Driftsresultat/ kg. gw (NOK)	1,03	3,44	6,16	2,83

SalMar Nord-Norge har hatt betydelige utfordringer i kvartalet. Majoriteten av volumet i ble slaktet tidlig i kvartalet (i perioden med lavest pris) samtidig som ca. 80 % av volumet ble slaktet fra anlegg hvor det tidligere har vært påvist ILA. P.g.a. restriksjoner knyttet til frakt av fisk fra disse lokalitetene har man i kvartalet hatt høye kostnader til brønnbåt og slakting. Dette har også medført mindre fleksibilitet knyttet til salg og distribusjon noe som bidrar til en relativt lav oppnådd snittpris i kvartalet.

En noe forhøyet produksjonskost på utslaktede lokaliteter som har vært driftet med ILA, samt opprydningskostnader knyttet til produksjonsavslutning av de samme lokalitetene, bidro også til å heve kostnadene i kvartalet. Alle lokaliteter som har hatt ILA påvisning er nå utslaktet og den biologiske situasjonen i selskapet ved inngangen til 2010 er god.

I fjerde kvartal 2009 hadde SalMar Nord-Norge en omsetning på NOK 77,6 millioner, mot NOK 96,4 millioner i samme kvartal 2008.

SalMar Nord-Norge slaktet i kvartalet ca. 3 100 tonn sløyd vekt, mot ca. 4 100 tonn i samme kvartal i 2008.

Driftsresultat før justering av biomasse ble NOK 3,2 millioner, mot NOK 14,2 millioner samme kvartal 2008. Dette utgjør et driftsresultat per kg. sløyd vekt på NOK 1,03 sammenlignet med NOK 3,44 i samme kvartal 2008.

Med virkning fra 1. januar 2010 har Fiskeridirektoratet inndratt en av konsesjonene som SalMar Nord AS har benyttet i Troms. Dette gjelder en stamfiskkonsesjon som juridisk har tilhørt FHL, men som har vært driftet av SalMar Nord AS som en sikring til ordinær stamfiskproduksjon hos Aquagen. Fiskeridirektoratet sendte i 2008 ut et varsel om at alle stamfiskkonsesjonene i Norge ville bli inndratt. For å kunne ha fortsatt drift av stamfisktillatelsene måtte det dokumenteres drift iht til tidligere bestemmelser fram til det tidspunkt, samt framlegges planer for videre drift iht til nytt regelverk. Til tross for at SalMar Nord AS hadde en plan for videre drift sammen med Aquagen og som SalMar anså for å være i overensstemmelse med gjeldende regelverk, ble konsesjonen inndratt. Som et resultat av dette vil SalMar Nord AS drifte 13 egneide konsesjoner i Troms i 2010.

SalMar Nord-Norge forventer å slakte ca 17 000 tonn sløyd vekt i 2010, en økning på ca. 20 % fra 2009.

**Norskott Havbruk AS – tilknyttet selskap**

Millioner NOK	4Q 09	4Q 08	Året 2009	Året 2008
Driftsinntekter	295,5	236,2	922,1	772,0
EBIT før verdijustering biomasse	52,2	10,1	165,5	57,9
EBIT før verdijustering biomasse %	17,7 %	4,3 %	18,0 %	7,5 %
Verdijustering biomasse	-22,4	-3,6	0,5	-1,5
Resultat før skatt	27,7	0,6	154,8	31,2
SalMars andel av resultat etter skatt	10,7	0,8	56,9	12,0
Slaktet kvantum (1 000 t <sub>gw</sub> )	8,5	6,6	26,5	22,8
Driftsresultat/ kg. gw (NOK)	6,12	1,52	6,24	2,54
<b>Balanse</b>				
Anleggsmidler			562,5	612,4
Omløpsmidler			596,7	592,4
Totalkapital			1 159,2	1 204,8
Egenkapital			491,5	508,4
Netto rentebærende gjeld			401,4	420,6
Annen gjeld			266,3	275,8
Egenkapitalandel			42,4 %	42,2 %

I fjerde kvartal 2009 hadde Norskott Havbruk AS driftsinntekter på NOK 295,5 millioner mot NOK 236,2 millioner i samme kvartal 2008.

Driftsresultat før justering av biomasse var NOK 52,2 millioner, mot NOK 10,1 millioner for samme kvartal i 2008.

I fjerde kvartal slaktet selskapet ca. 8 500 tonn sløyd vekt, mot ca. 6 600 tonn i samme kvartal 2008.

Driftsresultat per kg. sløyd vekt ble på NOK 6,12 mot NOK 1,52 i samme kvartal 2008. Økningen skyldes i hovedsak en økning i lakseprisen, men også at selskapets biologiske situasjon er forbedret sammenlignet med situasjonen i tilsvarende kvartal i 2008.

SalMars resultatandel etter skatt og verdijustering av biomasse fra Norskott Havbruk AS var NOK 10,7 millioner, mot NOK 0,8 millioner samme kvartal 2008.



## Marked og fremtidsutsikter

Eksporten av norsk atlantisk laks i fjerde kvartal var på ca. 260 000 tonn rund vekt, noe som er ca. 50 000 tonn høyere enn tilsvarende kvartal i fjor (+ 25 %). For 2009 sett under ett er det eksportert ca. 830 000 tonn atlantisk laks, som gir en volumvekst på ca. 115 000 (+ 16 %) sammenlignet med 2008.

Eksport av all laks til EU var i kvartalet 14 % høyere enn i samme kvartal i fjor, en økning på 17 000 tonn sløyd vekt. Alle de tradisjonelt viktigste markedene for norsk laks hadde en betydelig volumøkning i kvartalet: Kina & Hong Kong: 50 %, Frankrike: 11 %, Polen: 30 %, Storbritannia: 17 %, Russland 19 % og USA 395 %.

Eksporten av filetprodukter totalt fra Norge har i hele 2009 økt med ca 36 000 tonn sammenlignet med 2008, som er en økning på 72 %. Verdien av norsk lakseeksport har også økt med ca 32 %, noe som understøtter det faktum at etterspørselen etter norsk laks i 2009 var meget god.

Eksportprisen på hel laks i norske kroner nådde sitt laveste nivå for året i oktober måned for så å stige gradvis gjennom kvartalet. Den gjennomsnittlige lakseprisen i kvartalet var ca. NOK 2,20 høyere enn samme kvartal i fjor. Sammenlignet med tredje kvartal styrket den norske kronen seg mot USD og Euro, noe som førte til press på lakseprisene i NOK. Snittprisen i fjerde kvartal ble lavere enn i de tre foregående kvartaler.

Den stående biomassen i Norge er ved utgangen av 2009 opp ca. 16 % sammenlignet med samme tid i fjor, mens salg av fôr til laks i samme periode har økt med ca 14 %.

SalMar forventer fortsatt volumvekst i selskapets viktigste markeder. Chiles reduserte produksjon av atlantisk laks medførte en global reduksjon i tilbudssiden i 2009 på ca. 2 % og det forventes en reduksjon på ytterligere 5 % i 2010. SalMar tror derfor det er grunnlag for gode laksepriser også i tiden fremover.

Biologi og kostnadsfokus er fortsatt SalMars viktigste prioritet, og dette er et kontinuerlig tema i organisasjonen. Mange aktører i næringen har i 2009 opplevd økt nivå av lakselus. De økte nivåene skyldes hovedsakelig at lus i enkelte områder har opparbeidet nedsatt følsomhet mot de etablerte behandlingsmetodene som næringen har benyttet de siste 10 årene. Sommeren 2009 utarbeidet SalMar en egen strategi for håndtering av lus, og denne ble implementert i hele konsernet. Dette arbeidet har gitt gode resultater og SalMar har i skrivende stund kontroll på lus på alle sine lokaliteter. Alle konsernets lokaliteter har lavere forekomster av lus enn myndighetenes tiltaksgrense. Det er SalMars overbevisning at forekomsten av lakselus, med ulike kombinasjoner av behandlingsformer og – midler, samt det etablerte samarbeidet mellom oppdretterne, kan kontrolleres og holdes på lave, akseptable nivåer. Ett viktig bidrag til dette vil være økt bruk av leppefisk som lever sammen med laksen i mærene og livnærer seg ved å spise lus. SalMar har igangsatt oppdrett av leppefisk, og selskapet venter at den første egenproduserte leppefisken settes ut i løpet av 2011.

For å styrke grunnlaget for videre vekst i næringen vil SalMar sammen med utvalgte partnere igangsette et utviklingsprosjekt knyttet til å drive oppdrett enda lenger ut fra kysten enn det som er vanlig i dag. Ved å flytte oppdrettsanleggene lenger ut i havet kan man, i enda større grad, drive oppdrett på laksens og naturens premisser. For å lykkes med dette må det utvikles teknologi og utstyr som tåler "røffere"

miljø enn det utstyret som er tilgjengelig i dag. SalMar mener dette er en riktig og viktig utvikling for næringen som kan gi grunnlag for en betydelig vekst i fremtiden.

SalMars nye fabrikk på Frøya - InnovaMar - ventes å bli tatt i bruk i løpet av andre kvartal 2010. I første omgang er det slakteriet som vil bli tatt i bruk, og deretter vil det skje en gradvis innfasing av videreforedelingsvirksomheten i løpet av høsten.

Styret i SalMar ASA

Trondheim, 23. februar 2010.

<b>Resultatregnskap - konsern</b>				
Millioner NOK	4Q 09	4Q 08	Året 2009	Året 2008
<b>Driftsinntekter</b>	<b>756,5</b>	<b>556,3</b>	<b>2 377,3</b>	<b>1 714,3</b>
Varekostnader	375,7	268,5	1 136,9	824,7
Lønnskostnader	82,5	73,3	265,6	240,4
Andre driftskostnader	97,7	63,9	311,9	256,5
EBITDA	200,5	150,6	662,9	392,7
Ordinære avskrivninger	25,2	16,0	78,2	55,2
<b>EBIT før verdijustering biomasse</b>	<b>175,3</b>	<b>134,5</b>	<b>584,8</b>	<b>337,5</b>
Verdijustering biomasse	13,5	132,8	-4,6	-33,0
<b>EBIT (driftsresultat)</b>	<b>188,8</b>	<b>267,4</b>	<b>580,1</b>	<b>304,5</b>
Resultat fra tilknyttede selskaper	9,5	1,0	56,8	12,2
Andre finansposter	-4,2	-42,0	-2,8	-82,0
<b>EBT (Resultat før skatt)</b>	<b>194,1</b>	<b>226,4</b>	<b>634,1</b>	<b>234,7</b>
Beregnete skatter	52,6	66,7	163,2	65,9
<b>Periodens resultat</b>	<b>141,4</b>	<b>159,7</b>	<b>470,9</b>	<b>168,8</b>
Omregn. diff. i tilkn. selskap netto e. skatt	-4,28	-12,55	-20,38	-15,95
Omregn. diff. i datterselskap netto e. skatt	-0,03	1,04	-0,69	1,02
Endring i virkelig verdi av sikringsinstrumenter	2,21	-	2,21	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>139,3</b>	<b>148,1</b>	<b>452,0</b>	<b>153,9</b>
Minoritetens andel av resultat	-0,1	0,051	0,016	0,269
Majoritetens andel av resultat	141,5	159,604	470,869	168,559
Periodens resultat per aksje (NOK)	1,37	1,55	4,57	1,64
Periodens resultat per aksje - utvannet	1,37	1,55	4,57	1,64

<b>Kontantstrøm - konsern</b>				
Millioner NOK	4Q 09	4Q 08	Året 2009	Året 2008
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	280,7	99,4	531,8	227,7
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-66,5	-41,4	-246,4	-194,1
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-195,7	-42,7	-277,0	-57,9
<b>Netto kontantstrøm i perioden</b>	<b>18,5</b>	<b>15,4</b>	<b>8,4</b>	<b>-24,3</b>
Kontanter og kontantekvivalenter IB	13,5	8,1	23,5	47,8
<b>Kontanter og kontantekvivalenter UB</b>	<b>32,0</b>	<b>23,5</b>	<b>32,0</b>	<b>23,5</b>

<b>Balanse - konsern</b>		
Millioner NOK	31.12.2009	31.12.2008
<b>EIENDELER</b>		
Immaterielle eiendeler	1 141,6	1 111,0
Varige driftsmidler	533,1	416,1
Finansielle eiendeler	284,7	265,7
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>1 959,4</b>	<b>1 792,8</b>
Varebeholdninger	1 114,7	1 069,2
Kundefordringer	252,2	148,6
Andre kortsiktige fordringer	63,3	34,2
Betalingsmidler	32,0	23,5
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>1 462,1</b>	<b>1 275,5</b>
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>3 421,5</b>	<b>3 068,4</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>		
Sum innskutt egenkapital	157,9	154,0
Annen egenkapital	1 541,0	1 160,2
Minoritetsinteresser	0,9	0,9
<b>Sum egenkapital</b>	<b>1 699,8</b>	<b>1 315,1</b>
Sum avsetning for forpliktelser	501,6	487,0
Rentebærende langsiktig gjeld	814,1	823,9
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>1 315,7</b>	<b>1 311,0</b>
Rentebærende kortsiktig gjeld	1,6	184,0
Annen kortsiktig gjeld	404,3	258,3
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>405,9</b>	<b>442,3</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>3 421,5</b>	<b>3 068,4</b>

<b>Netto rentebærende gjeld</b>	<b>783,8</b>	<b>984,4</b>
<b>Egenkapitalandel</b>	<b>49,7 %</b>	<b>42,9 %</b>

<b>Endringer i egenkapital - konsern</b>		
Millioner NOK	31.12.2009	31.12.2008
<b>Egenkapital ved periodens begynnelse</b>	1 315,1	1 322,7
Totalresultat i perioden	452,0	153,9
Netto emisjon	-	-
Utbytte	-41,0	-113,3
Kjøp egne aksjer	-35,4	-18,7
Opsjoner	4,9	9,0
Konserndannelse - effekt av trinnvis kjøp	-	-35,3
Egenkapitaltransaksjoner i tilknyttede selskaper	4,1	-3,1
<b>Egenkapital ved periodens slutt</b>	<b>1 699,8</b>	<b>1 315,1</b>

<b>Segmentinformasjon - konsern</b>				
	<b>Midt-Norge</b>	<b>Nord-Norge</b>	<b>Elim.</b>	<b>Konsern</b>
<b>4Q 09</b>				
Driftsinntekter (mill.)	722,5	77,6	-43,6	756,5
EBIT før justering av biomasse (mill.)	173,4	3,2	-1,2	175,3
EBIT før justering av biomasse %	24,0 %	4,1 %		23,2 %
Slaktet kvantum (1 000 tgw)	16,5	3,1		19,5
EBIT/ kg gw (NOK)	10,5	1,0		9,0
<b>4Q 08</b>				
Driftsinntekter (mill.)	549,9	96,4	-90,0	556,3
EBIT før justering av biomasse (mill.)	120,3	14,2	-0,1	134,5
EBIT før justering av biomasse %	21,9 %	14,8 %		24,2 %
Slaktet kvantum (1 000 tgw)	14,0	4,1		18,1
EBIT/ kg gw (NOK)	8,6	3,4		7,4
<b>Året 2009</b>				
Driftsinntekter (mill.)	2 337,6	401,7	-362,0	2 377,3
EBIT før justering av biomasse (mill.)	507,1	86,3	-8,7	584,8
EBIT før justering av biomasse %	21,7 %	21,5 %		24,6 %
Slaktet kvantum (1 000 tgw)	50,3	14,0		64,3
EBIT/ kg gw (NOK)	10,1	6,2		9,1
<b>Året 2008</b>				
Driftsinntekter (mill.)	1 701,6	275,0	-262,4	1 714,3
EBIT før justering av biomasse (mill.)	322,1	32,4	-17,0	337,5
EBIT før justering av biomasse %	18,9 %	11,8 %		19,7 %
Slaktet kvantum (1 000 tgw)	42,3	11,4		53,7
EBIT/ kg gw (NOK)	7,6	2,8		6,3

Avskrivning og realisering av merverdier på materielle og immaterielle eiendeler fra gjennomførte oppkjøp er ikke allokert til segmentene. Kostnader ved opsjoner og resultat fra datterselskapet SalMar Japan K.K er også inkludert i elimineringskolonnen.

<b>Nøkkeltall - konsern</b>				
	4Q 09	4Q 08	Året 2009	Året 2008
Utestående antall aksjer - periodens slutt	103	103	103	103
Resultat per aksje	1,37	1,55	4,57	1,64
Utvannet resultat per aksje	1,37	1,55	4,57	1,64
EBITDA %	26,5 %	27,1 %	27,9 %	22,9 %
EBIT før verdjustering biomasse %	23,2 %	24,2 %	24,6 %	19,7 %
EBIT %	25,0 %	48,1 %	24,4 %	17,8 %
Resultatmargin før skatt %	25,7 %	40,7 %	26,7 %	13,7 %
Utvannet kontantstrøm per aksje	2,72	0,97	5,16	2,21
Netto rentebærende gjeld (mill.)	783,8	984,4	783,8	984,4
Egenkapitalandel %	49,7 %	42,9 %	49,7 %	42,9 %

Resultat per aksje = resultat før skatt/ gjennomsnittlig antall aksjer

Utvannet resultat per aksje = resultat før 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

### 1. Anvendte regnskapsprinsipper

Denne rapporten er utarbeidet i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS), herunder standard for delårsrapportering (IAS 34). De samme regnskapsprinsipper og beregningsmetoder benyttet i det siste årsregnskapet (2008 IFRS) er blitt benyttet her. Det henvises til konsernets siste IFRS årsregnskap, publisert på konsernets webside under Investor Relations ([www.salmar.no](http://www.salmar.no)), for en fullstendig redegjørelse av regnskapsprinsippene.

### 2. Selskapets 20 største aksjonærer

Aksjonær	Aksjer	%
KVERVA AS	55 000 000	53,4 %
FOLKETRYGDFONDET	7 989 737	7,8 %
JPMORGAN CHASE BANK	6 988 209	6,8 %
ODIN NORGE	4 876 450	4,7 %
PARETO AKSJE NORGE	4 394 750	4,3 %
LIN AS	2 500 000	2,4 %
ODIN NORDEN	2 430 592	2,4 %
PARETO AKTIV	2 157 400	2,1 %
SALMAR ASA	1 400 000	1,4 %
HOLBERG NORGE	832 800	0,8 %
CENTRA KLAVENESS	720 600	0,7 %
PARETO VERDI VPF	682 000	0,7 %
VITAL FORSIKRING	574 288	0,6 %
DNB NOR NORGE (IV) VPF	561 349	0,5 %
FORSVARETS PERSONELL	433 400	0,4 %
HOLBERG NORDEN	406 228	0,4 %
DNB NOR SMB VPF	280 000	0,3 %
ALFRED BERG NORGE	244 800	0,2 %
BKK PENSJONSKASSE	233 200	0,2 %
STOREBRAND LIVSFORSI P980	214 731	0,2 %
<b>Sum topp 20</b>	<b>92 920 534</b>	<b>90,2 %</b>
Andre	10 079 466	9,8 %
<b>Total</b>	<b>103 000 000</b>	<b>100 %</b>

### 3. Biomasse (IAS 41)

Balanseført verdi av varelager	31.12.2009	31.12.2008
Råvarer	26,1	30,8
Biologiske eiendeler	1 011,5	971,5
Ferdigvarer	77,1	67,0
Sum	1 114,7	1 069,2

  

Biomasse status	31.12.2009	31.12.2008
Historisk kost	799,3	754,0
Verdijustering biomasse	212,2	217,5
Balanseført verdi	1 011,5	971,5

## 4. Oppkjøp

### Kjøp av datterselskaper i 2009

Med virkning fra 1 desember 2009 kjøpte SalMar ASA 66 % av aksjene i Volstad Seafood AS, en transaksjon som gjorde SalMar ASA til eier av 100 % av aksjene i selskapet.

Volstad Seafood AS sin virksomhet omfatter salg/trading av hovedsaklig laks og hvitfisk fra Norge med hovedfokus på de asiatiske markedene og USA.

I 2008 omsatte selskapet for NOK 437 millioner, fordelt på laks (NOK 300 millioner), hvitfisk (NOK 135 millioner) og diverse. Resultat etter skatt i 2008 ble på NOK 4.2 millioner.

Merverdianalyse er presentert under.

### Effekten på balansen av oppkjøpet var:

	Volstad Seafood AS - balanseførte verdier	Volstad Seafood AS - virkelige verdier
Immaterielle eiendeler	0,1	8,6
Varige driftsmidler	0,7	0,7
Finansielle eiendeler	-	-
Omløpsmidler	85,0	85,0
Forpliktelse	-	-
Rentebærende gjeld	-9,2	-9,2
Annen kortsiktig gjeld	-71,0	-71,0
<b>Netto identifiserbare eiendeler og gjeld</b>	<b>5,6</b>	<b>14,1</b>
<b>Goodwill fra oppkjøpet</b>		-

Etter oppkjøpet påvirket Volstad Seafood AS driftsresultat før verdijustering av biomasse i 2009 med netto 1,0 MNOK og salgsinntekter med 52,0 MNOK.

### Kjøp av datterselskaper i 2008

SalMar Nord AS ervervet i løpet av 2008 100% av aksjene i Straumen Havbruk AS. Straumen Havbruk AS hadde to oppdrettskonsesjoner, hvorav den ene i ettertid ble solgt til Lerøy Aurora AS. Straumen Havbruk AS hadde ingen eiendeler utover konsesjoner og pengeposter.