Analysemøte 10

V2019

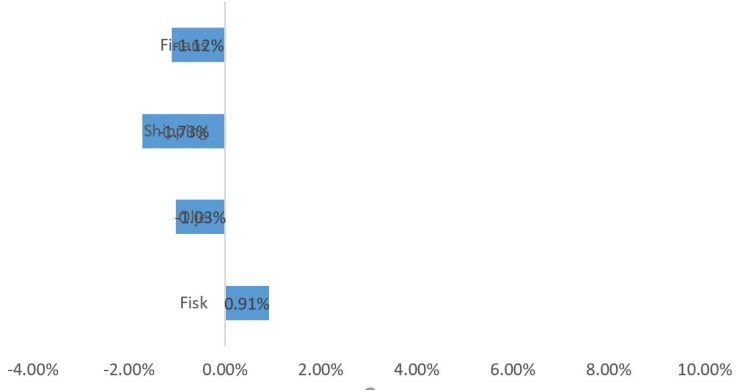
UiS Studentkapital AS

UiS Studentkapital AS – Porteføljeutvikling (TOT)

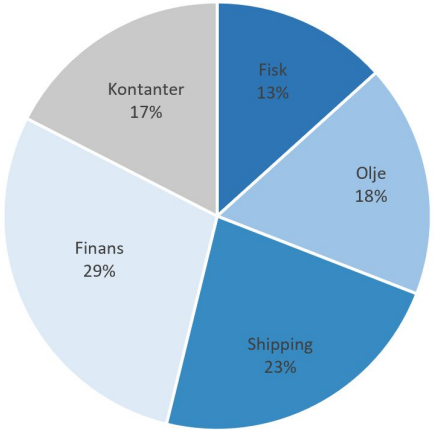
AKVA Group	NOK	224	73,65	3,03	68,00	15 232	15 232	-7,67	-1 266
Archer	NOK	850	11,88	1,78	5,14	4 369	4 369	-56,75	-5 732
Avance Gas Holding	NOK	1 151	21,15	1,86	14,78	17 012	17 012	-30,13	-7 337
Elkem	NOK	745	26,97	0,88	29,80	22 201	22 201	10,49	2 108
Equinor	NOK	84	190,00	0,13	191,90	16 120	16 120	1,00	159
Gjensidige Forsikring	NOK	79	127,67	0,06	159,60	12 608	12 608	25,01	2 523
Komplett Bank	NOK	986	17,24	-0,16	12,48	12 305	12 305	-27,59	-4 689
Lerøy Seafood Group	NOK	301	66,76	0,00	62,30	18 752	18 752	-6,68	-1 342
Ocean Yield	NOK	346	67,86	0,00	62,70	21 694	21 694	-7,61	-1 786
Odfjell Drilling	NOK	575	34,90	2,76	26,10	15 008	15 008	-25,22	-5 062
SpareBank 1 SMN	NOK	263	72,64	0,43	92,60	24 354	24 354	27,48	5 249
Sparebanken Sør	NOK	100	63,52	0,00	95,40	9 540	9 540	50,18	3 188
Sparebanken Vest	NOK	288	53,30	1,18	51,60	14 861	14 861	-3,20	-491
TGS-NOPEC Geophysical Company	NOK	41	243,71	1,27	231,90	9 508	9 508	-4,84	-484
							213 564		**-14 962**

Avkastning siden sist møte

Ticker	Antall	1.01	31.01	MTD.AVK	Tot.Avk	Vekt
AKVA	224	67	68.4	2.09%	-5.09%	5.92%
LSG	301	62.3	62.28	-0.03%	-6.58%	7.25%
ARCHER	850	5.11	5.14	0.59%	-53.27%	1.69%
ODL	575	25.5	25.85	1.37%	-25.93%	5.75%
TGS	41	243.9	232.7	-4.59%	-4.52%	3.69%
EQNR	84	194.8	192	-1.44%	4.07%	6.24%
Avance	1151	14.32	14.76	3.07%	-30.21%	6.57%
ELK	745	31.8	29.82	-6.23%	10.61%	8.59%
OCY	346	63	62.7	-0.48%	8.16%	8.39%
SVEG	288	50.93	51.2	0.53%	-3.96%	5.70%
SOR	100	96	95.4	-0.62%	50.19%	3.69%
MING	263	93.2	92.6	-0.64%	27.48%	9.42%
GJF	79	160.6	159.6	-0.62%	25.01%	4.88%
KOMP	986	13.1	12.48	-4.73%	-27.61%	4.76%
Kontanter	0	0	0	0.00%	0.00%	17.48%

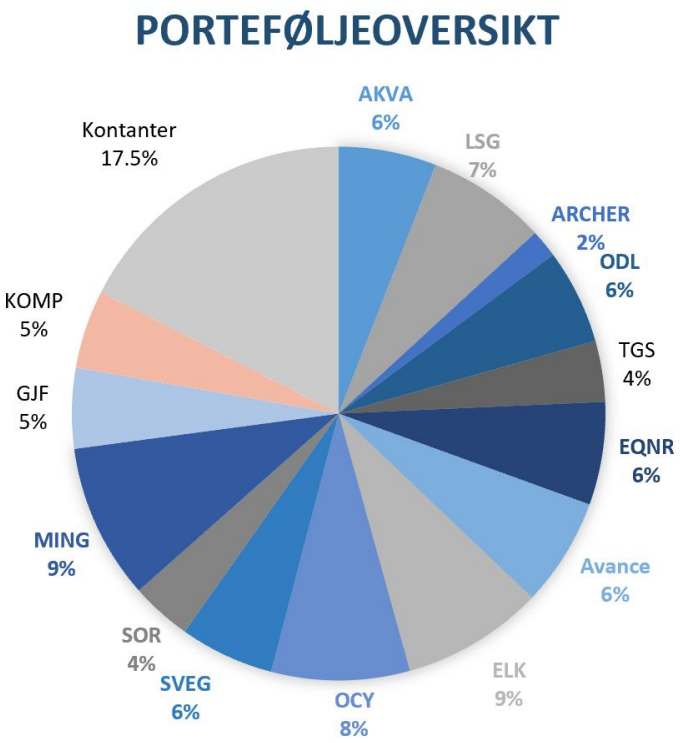


PORTEFØLJESAMMENSETNING



UiS Studentkapital AS

Aksjefordeling basert på dagens pris



UiS Studentkapital AS

Nordnet skoleduell – Utvikling

AKVA Group	NOK	100	69,10	2,12	67,40	6 740	6 740	-2,47	-170
Archer	NOK	1 650	7,26	1,78	5,14	8 481	8 481	-29,21	-3 499
Avance Gas Holding	NOK	378	18,51	2,00	14,80	5 594	5 594	-20,03	-1 402
Equinor	NOK	32	216,52	0,39	192,40	6 157	6 157	-11,14	-772
Gjensidige Forsikring	NOK	69	136,20	0,06	159,60	11 012	11 012	17,18	1 614
Ocean Yield	NOK	111	62,69	0,00	62,70	6 960	6 960	0,01	1
Odfjell Drilling	NOK	349	34,35	2,36	26,00	9 074	9 074	-24,31	-2 915
Sandnes Sparebank	NOK	159	59,59	-0,73	68,00	10 812	10 812	14,11	1 337
SpareBank 1 SMN	NOK	77	90,74	0,43	92,60	7 130	7 130	2,05	144
Sparebanken Sør	NOK	70	100,15	0,00	95,40	6 678	6 678	-4,74	-332
The Scottish Salmon Company	NOK	824	14,57	0,00	16,90	13 926	13 926	15,98	1 918
							92 564		**-4 076**

UiS Studentkapital AS

Nordnet skoleduell - Utvikling

1 UKE | 1 MND | 3 MND | 6 MND | I ÅR | 1 ÅR | 3 ÅR | 5 ÅR

PORTEFØLJE +11,79%

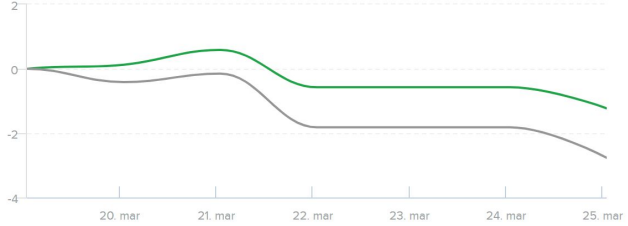
INDEX +8,25%

– Børsklubben UiS – OSEBX

1 UKE | 1 MND | 3 MND | 6 MND | I ÅR | 1 ÅR | 3 ÅR | 5 ÅR

PORTEFØLJE -1,23%

INDEX -2,77%



– Børsklubben UiS – OSEBX

X-dag		Utbytte per aksje
Mars 2019		
28 to.	The Scottish...	0.57 NOK
29 fr.	Gjensidige F...	7.10 NOK
29 fr.	Sparebanke...	6.00 NOK
29 fr.	SpareBank 1...	5.10 NOK
29 fr.	Sandnes Sp...	5.20 NOK
Mai 2019		
16 to.	Equinor	1.96 NOK
Totalt forventet utbytte		2,661.80 NOK

Høyest avkastning

		Vurdering	Følgere	6 mnd	
1	Nordnet Norge, Aksje- og fondskonto	★★★	731	+0,52%	FØLG
2	Børsgruppen Nord, Aksje- og fondskonto	★☆☆	91	-5,15%	FØLG
3	Aksjegruppen OsloMet, Aksje- og fondskonto	☆☆☆	118	-5,23%	FØLG
4	Aksjeklubben BI Bergen, Aksje- og fondskonto	★☆☆	69	-6,57%	FØLG
5	Børsklubben UiS, Aksje- og fondskonto	★☆☆	128	-6,72%	
6	Aksjeklubben HIØ, Aksje- og fondskonto	★☆☆	60	-9,08%	FØLG
7	Alpha Finance and..., Aksje- og fondskonto	★☆☆	73	-9,14%	FØLG
8	Børsklubben NHH, Aksje- og fondskonto	☆☆☆	515	-9,30%	FØLG
9	JuridiskFinansklubbUi, Aksje- og fondskonto	★☆☆	56	-9,46%	FØLG
10	Børsgruppen NMBU, Aksje- og fondskonto	☆☆☆	40	-12,38%	FØLG

› Vis verdipapirer

FLEX LNG

Presentert av Brynjar Steinbakk, Daniel Eliassen og Stian Andersen

Om FLEX LNG

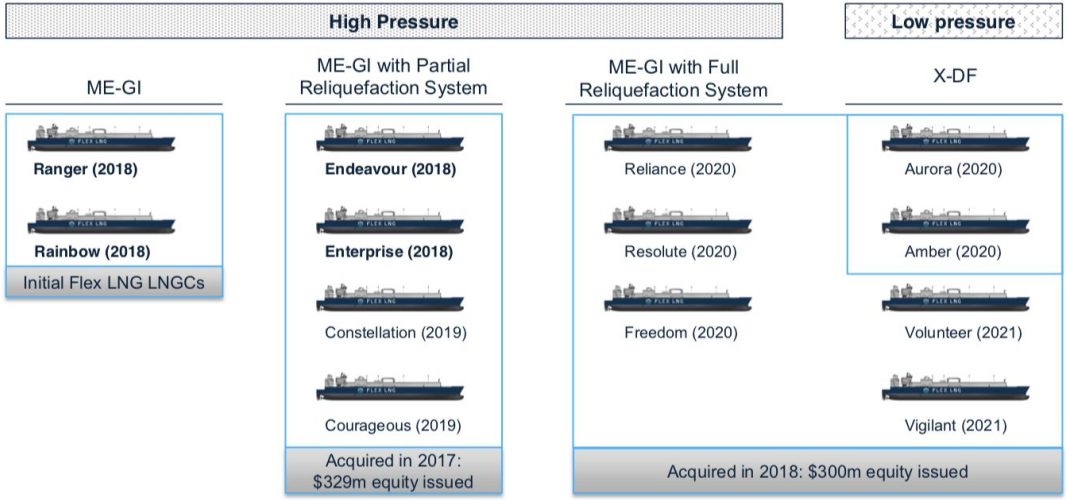
- Etablert i 2016
- Fredriksen-eid
- 13 femtegenerasjons LNGC skip, fire eksisterende og 9 under konstruksjon
- Eksponert mot spot markedet
- Fremvoksende leder i LNG markedet

Om skipene

- 5. generasjons skip sparer 30-70% av drivstoffbruket til tradisjonelle skip
- Two-stroke propulsion: mindre utslipp, mindre kostnader
- ME-GI motor: Heavy Fuel-Oil og høytrykks LNG som drivstoff (ca 22% mindre utslipp enn vanlige forbrenningsmotorer)
- X-DF motor: Lav-trykksforbrenning av LNG
- Reliquefaction system: 15% mindre energibruk
- IMO 2020

Mer om skipene

- Bransjens laveste breakeven
- Full flåte i 2021
- Største 5. generasjons flåten

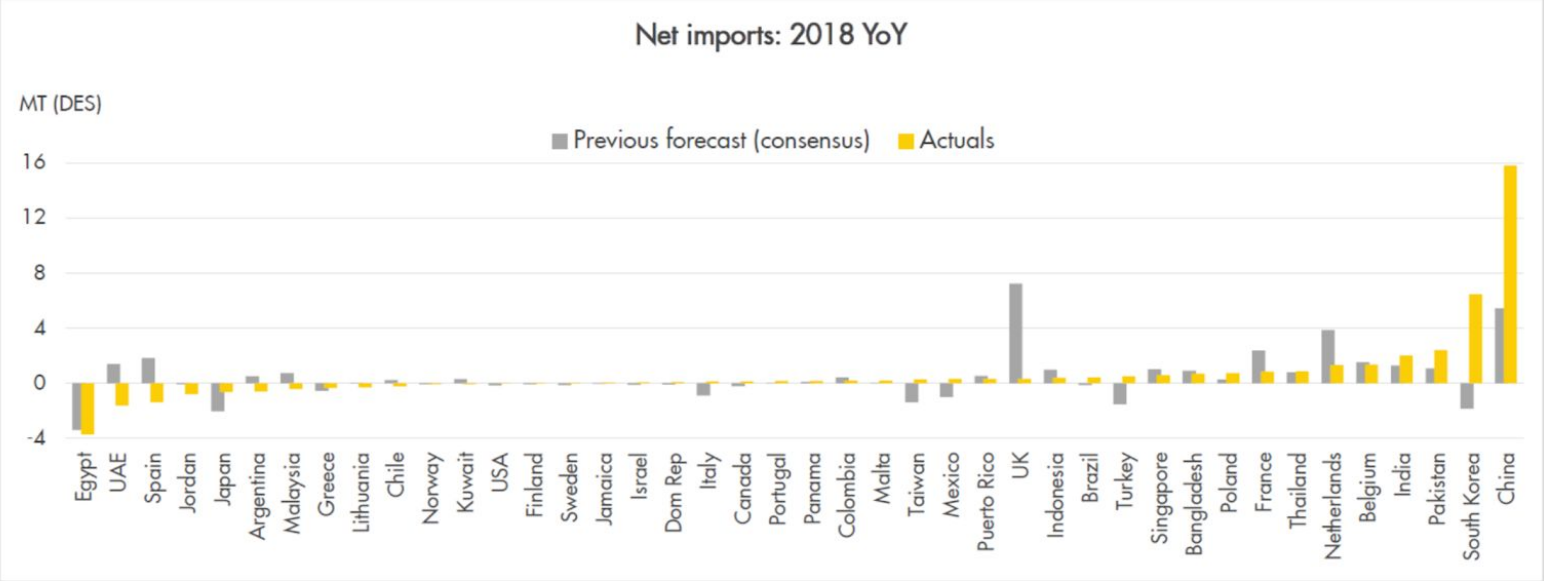


Industri

- LNG Flytende naturgass (liquefied natural gas)
- Hovedsakelig metan, men også etan, hydrokarboner og nitrogen
- Fossilt brensel, lavere utslipp enn tradisjonelt fossilt brensel som olje, LPG og kull
- Fryses ned fra gas til væske (-162 celsius) under transport
- Høye kostnader for skipene

Hvem driver etterspørselen?

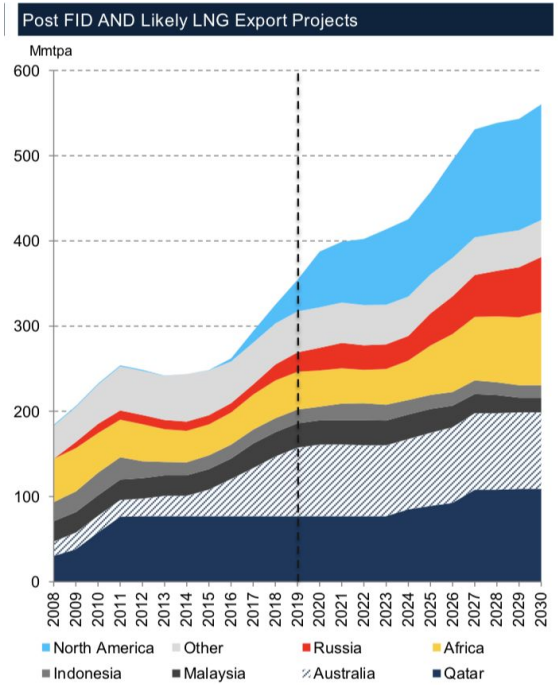
- Kina, Sør-Korea

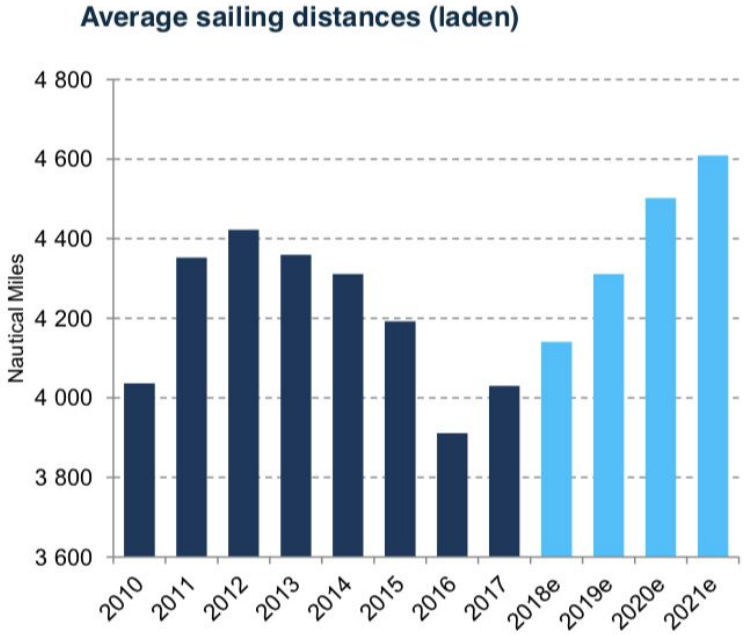


Source: Shell interpretation of IHS Markit, Wood Mackenzie and Poten & Partners 2017 and Q4 2018 data

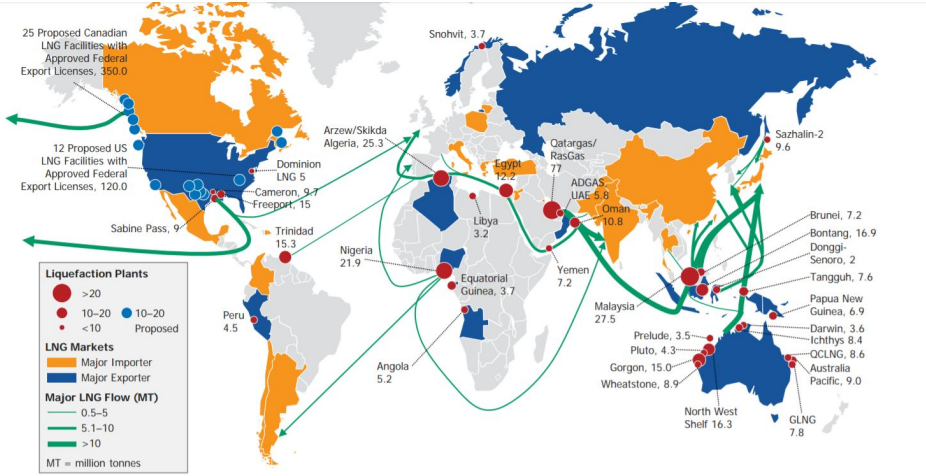
Hvor kommer LNG fra?

- USA klart største eksportør



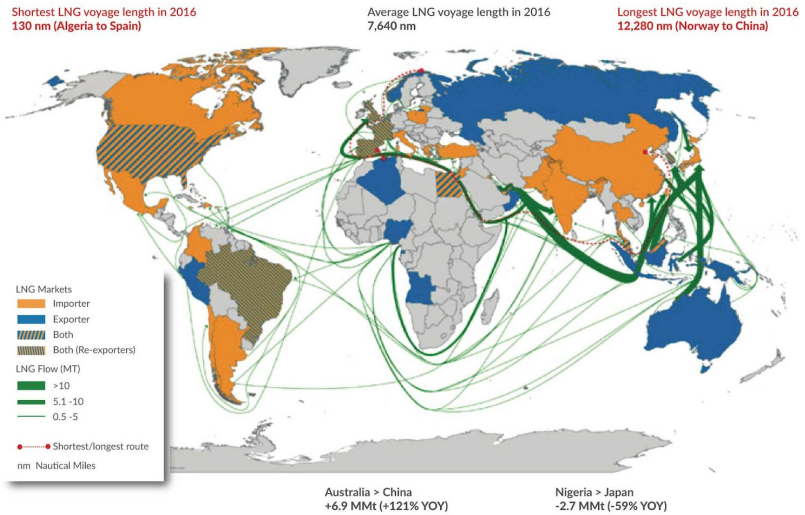


Historisk



*Approximate Locations (as of May 2018)

Major LNG Shipping Routes (2016)



Note: Route start and end points are not always indicative of project loaction.

Sources: Adapted from IHS, provided as is without any warranty © IHS

IGU INTERNATIONAL GAS UNION UNION INTERNATIONALE DU GAZ

UiS Studentkapital AS

Marked

- Økes med ca. 30-40 % mellom 2015 og 2020
- LNG står for 12% av all etterspørsel etter gass
- Eneste fossile brenselet som øker i bruk selv under de strengeste miljøpolitikkene
- Flere land ønsker å redusere luftforurensing
- Rekordhøye rater i Q4 2018
- Etterspørselen vokser raskere enn tilbudet
- Svakere Q1 2019 grunnet en varmere vinter i Asia

Forecast

- Russiske rør er planlagt ferdig etter 2020 som vil begrense etterspørselen
- få skip er ferdig før 2020 som vil øke etterspørselen etter skip og dermed rater
  - kan føre til flat skips kapasitet til 2020
- flere vil bli ferdig i 2020+ som vil dempe etterspørsel igjen
- Infrastruktur er allerede nært bristepunktet og vil føre til økte kostnader
- eksempel brist i suply-linjen

DCF BEAR

	2018	E2019	E2020	E2021	E2022	E2023	
Revenues	77 210 000	85 551 000	155 799 000	231 618 000	260 442 000	251 846 400	
Growth							2,00 %
Total OPEX	30 799 000	40 729 000	65 943 000	98 914 500	112 491 000	118 309 500	
EBITDA	46 411 000	44 822 000	89 856 000	132 703 500	147 951 000	133 536 900	
D&A&I	24 682 000	39 312 000	63 648 000	95 472 000	95 472 000	95 472 000	
EBIT	21 729 000	5 510 000	26 208 000	37 231 500	52 479 000	38 064 900	38 826 198
Tax Rate	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Tax	-	-	-	-	-	-	-
CAPEX & CHANGE IN WC	582 200 000	294 400 000	736 000 000	294 400 000	5 000 000	5 000 000	
		-	-	-	-	-	
WC							
D&A	24 682 000	39 312 000	63 648 000	95 472 000	95 472 000	95 472 000	
=FCFF	- 535 789 000	- 249 578 000	- 646 144 000	- 161 696 500	142 951 000	128 536 900	131 107 638
Cost of Capital		9,21 %	9,21 %	9,21 %	9,21 %	9,21 %	9,21 %
Cumulated Discount factor		0,915667063	0,838446171	0,767737543	0,702991982	0,643706604	
PV of FCFF	-	228 530 354	- 541 756 963	- 124 140 474	100 493 407	82 740 051	

Terminal Cash Flow	131 107 638
Terminal cost of capital	9,21 %
Terminal Value	1 818 413 842
PV TV	1 170 524 998
PV CF	- 711 194 333
EV	**459 330 665**
Value of debt	322 491 617
Minority Interest	
Shareholders Equity	136 839 048
Outstanding Shares	54 104 390
Share Price $	3
FX Rate	9
Price NOK	22
Current Price	109
Upside/Downside	-80 %

UiS Studentkapital AS

DCF BULL

	2018	E2019	E2020	E2021	E2022	E2023	
Revenues	77 210 000	125 922 000	236 310 000	355 521 000	353 542 800	350 040 600	
Growth							2,00 %
Total OPEX	30 799 000	40 729 500	65 943 000	98 914 500	112 491 000	118 309 500	
EBITDA	46 411 000	85 192 500	170 367 000	256 606 500	241 051 800	231 731 100	
D&A&I	24 682 000	39 312 000	63 648 000	95 472 000	95 472 000	95 472 000	
EBIT	21 729 000	45 880 500	106 719 000	161 134 500	145 579 800	136 259 100	138 984 282
Tax Rate	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Tax	-	-	-	-	-	-	-
CAPEX & CHANGE IN WC	582 000 000	294 400 000	736 000 000	294 400 000	5 000 000	5 000 000	
WC							
D&A	24 682 000	39 312 000	63 648 000	95 472 000	95 472 000	95 472 000	
=FCFF	- 535 589 000	- 209 207 500	- 565 633 000	- 37 793 500	236 051 800	226 731 100	231 265 722
Cost of Capital		9,21 %	9,21 %	9,21 %	9,21 %	9,21 %	9,21 %
Cumulated Discount factor		0,915667063	0,838446171	0,767737543	0,702991982	0,643706604	
PV of FCFF		- 191 564 417	- 474 252 823	- 29 015 489	165 942 523	145 948 306	

Terminal Cash Flow	231 265 722
Terminal cost of capital	9,21 %
Terminal Value	3 207 568 960
PV TV	2 064 733 321
PV CF	- 382 941 900
EV	**1 681 791 421**
Value of debt	322 491 617
Minority Interest	54 104 390
Shareholders Equity	1 305 195 414
Outstanding Shares	54 104 390
Share Price $	24
FX Rate	9
Price NOK	206
Current Price	109
Upside/Downside	89,01 %

UiS Studentkapital AS

Argumentasjon for at FCFF ikke fungerer i Shipping

- For kort tidsperiode
- IRR < 0 på denne tidsperioden, internrenten på investeringen er negativ
- Capex overstiger inntjeningen
- Representerer ikke den reelle cash flowen

UiS Studentkapital AS

Nyheter

- «Flex LNG signs time-charter contract with international energy major»
- «Ship owners worry about clean fuel bill as ports ban scrubbers»
- 90% av skipene er booket frem til 2020

Anbefaling: se videre på casen

FLEX LNG

UiS Studentkapital AS