

Fourth quarter 2018 – HIGHLIGHTS

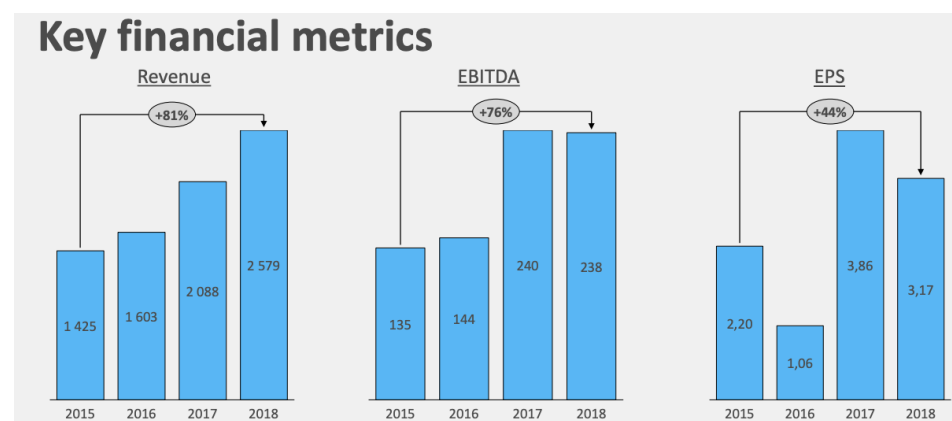
- First quarter with full effect of Egersund Net
- Order intake of 997 MNOK in the quarter, up from 557 MNOK in Q4 2017, best ever both including and excluding the effect of Egersund Net (198 MNOK)
- Significant order intake in the Cage Based segment in Q4 2018, driven by the Nordic CBT segment, Egersund Net and AKVA group Chile (including 3 MEUR Land Based contract)
- Major land based contract signed with Ænes Inkubator AS of 15.6 MEUR
- EBITDA at 57 MNOK down from 60 MNOK in Q4 2017

Full Year 2018 – HIGHLIGHTS

- Revenue of 2,579 MNOK a 24% increase compared to last year
- Order backlog end of Q4 increased to 1.4 BNOK, up from 1.1 BNOK as of Q3 2018
- Net profit of 90 MNOK, down from 100 MNOK in 2017, impacted by 9 MNOK of transaction costs
- Successful completion of the acquisition of Egersund Net
- Total dividend of NOK 1.50 per share paid out in 2018

Inntjening og EBITDA

I Q3 2018 var inntjeningen 30% høyere enn på samme tid i 2017, dette skyldes mye av oppkjøpet av Egersund Net. Inntjeningen ellers i selskapet har hatt en stabil vekst. EBITDA var på 57 millioner i Q3 2018, en nedgang fra 60 millioner fra samme periode i fjor. Dette skyldes en svak periode i Nordic CBT segmentet som hadde operasjonelle komplikasjoner både for Helgeland Plast og flåte produksjon. De andre segmentene, software, land-based og Americas har ellers en positiv vekst.



Cage Based Technology (CBT)

Egersund Net bidro med en omsetning på 152 millioner kroner og en EBTIDA på 25 millioner kroner i dette kvartalet. Sammenliknet med fjoråret har marginen vært lavere i ASA Norden på grunn av løpende produksjonsproblemer hos leverandører, noe som har medført økte leiekostnader. Og forbedring av de nye produksjonslinjene på Helgeland Plast har ført til

lavere effektivitet. Som vi har sett har dette hatt skylden i nedgangen i EBITDA sammenliknet med Q4 i 2017.

Atlantis Subsea Farming AS

I partnerskapet med Sinkaberg-Hansen AS og Egersund Net AS etablerte AKVA group ASA Atlantis Subsea Farming AS. Selskapet ble opprettet 1.februar 2016, og hadde som formål å utvikle nedsenkbare fiskeoppdrettsanlegg for laks i industriell skala. Atlantis AS søkte om seks utviklingslisenser for å muliggjøre storskala utvikling og testing av den nye teknologien og operasjonelle konseptet. 22.februar 2018 annonserte direktoratet at de har fått en lisens, og setter Atlantis AS inn i en teknologisk testfase for å kunne gjennomføre prosjektet.

Balansen

Balansen i selskapet er fortsatt sterk. Arbeidskapital i prosent av 12 måneders rullende inntekter er 13,8%, hvor den gjennomsnittlige arbeidskapitalen på 12 måneder er 10,2%. Kontanter og ubenyttede kredittfasiliteter utgjorde 336 millioner kroner ved utgangen av 4.kvartal (420 MNOK). Sum eiendeler og total egenkapital utgjorde 2,703 MNOK og 1,063 MNOK, noe som resulterte i en EK andel på 39% ved utgangen av fjerde kvartal.

Oppsummering

Til tross for en nedgang i EBITDA sammenliknet med Q4 året før har selskapet presentert stabile tall. De hadde en økning i inntjening samt rekord høyt ordreinntak på 997 millioner kroner i Q4. Skjønt en litt svak periode i Nordic CBT segmentet, har de andre segmentene hatt en positiv vekst og bidratt til ellers gode tall for selskapet. I Q3 2018 rapporterte selskapet om solid topplinjevekst, men en avtagende bunnlinje. Dette har ikke endret seg i Q4 rapporten deres hvor inntjeningen fortsetter å vokse, mens bunnlinjen svekkes. Hvordan disse tallene kommer til å utvikle seg frem til neste kvartalsrapport kan bli interessant å se.

Utbytte på NOK 0,75 per aksje vil bli utbetalt i 1.kvartal 2019 (mars). Selskapets hovedmål er å maksimere avkastningen på investeringen fra sine aksjonærer gjennom både økte aksjekurser og utbyttebetalinger. Sum utbyttebetaling for mars 2019 vil være på 25 millioner kroner.

Anbefaling: HOLD

Kristian M. Innvær og Sylwia Joffcheff

Analytiker Fisk

UiS Studentkapital AS

