

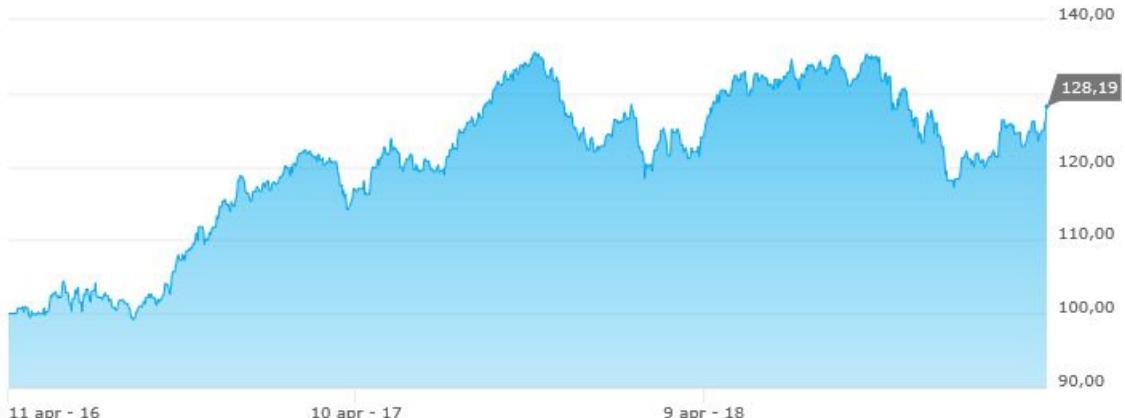
Analysemøte 11

V2019



UiS Studentkapital AS – Porteføljeutvikling (TOT)

<u>AKVA Group</u>	NOK	224	73,65	-0,87	68,40	15 322	15 322	-7,13	-1 176
<u>Archer</u>	NOK	850	11,88	-0,58	5,15	4 378	4 378	-56,66	-5 724
<u>Avance Gas Holding</u>	NOK	1 151	21,15	1,19	18,72	21 547	21 547	-11,51	-2 802
<u>Elkem</u>	NOK	745	26,97	1,32	32,12	23 929	23 929	19,09	3 836
<u>Equinor</u>	NOK	84	190,00	-1,70	190,85	16 031	16 031	0,45	71
<u>Gjensidige Forsikring</u>	NOK	79	127,67	-0,13	154,80	12 229	12 229	21,25	2 144
<u>Komplett Bank</u>	NOK	986	17,24	-0,64	12,50	12 325	12 325	-27,47	-4 669
<u>Lerøy Seafood Group</u>	NOK	301	66,76	1,41	63,50	19 114	19 114	-4,88	-980
<u>Ocean Yield</u>	NOK	346	67,86	0,00	65,10	22 525	22 525	-4,07	-956
<u>Ødfjell Drilling</u>	NOK	575	34,90	0,07	28,84	16 583	16 583	-17,37	-3 486
<u>SpareBank 1 SMN</u>	NOK	263	72,64	0,22	90,20	23 723	23 723	24,17	4 618
<u>Sparebanken Sør</u>	NOK	100	63,52	0,56	90,50	9 050	9 050	42,47	2 698
<u>Sparebanken Vest</u>	NOK	288	53,30	-0,76	52,40	15 091	15 091	-1,70	-261
<u>TGS-NOPEC Geophysical Company</u>	NOK	41	243,71	-1,24	239,60	9 824	9 824	-1,69	-168
					221 669		-6 856		

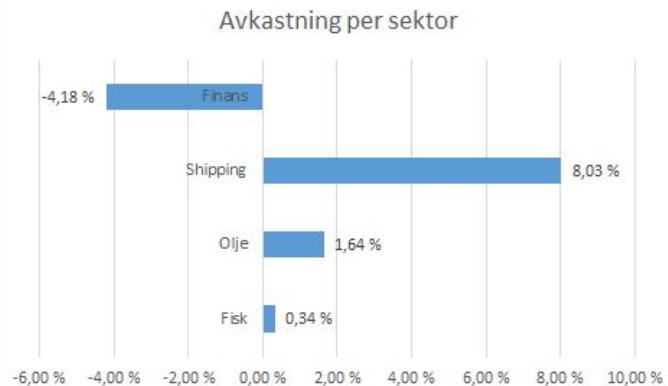


Avance: 11. februar
ratene var på 10 000
USD, men er nå på
nesten 18 000 USD

- Økt lagertall for LPG i USA



Avkastning siden sist

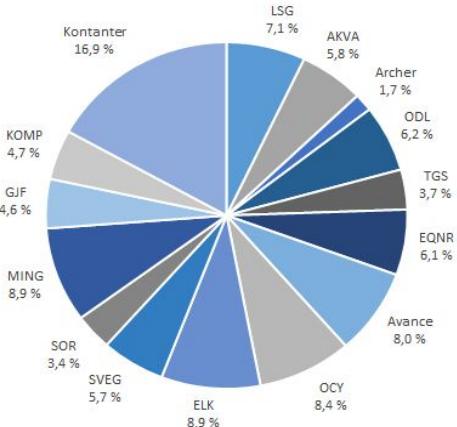


Ticker	Antall	19.mar	03.apr	Avkastning periode	Tot.Avk	Vekt
ELK	745	31,32	31,76	1,40 %	17,76 %	8,9 %
LSG	301	63,48	62,62	-1,35 %	-6,20 %	7,1 %
AKVA	224	66,8	69	3,29 %	-4,28 %	5,8 %
Archer	850	5,25	5,18	-1,33 %	-56,41 %	1,7 %
ODL	575	26,55	28,82	8,55 %	-17,43 %	6,2 %
TGS	41	243,8	242,6	-0,49 %	-0,46 %	3,7 %
EQNR	84	195,05	194,15	-0,46 %	6,25 %	6,1 %
Avance	1151	14,4	18,5	28,47 %	-12,55 %	8,0 %
OCY	346,0	63,8	65,1	2,04 %	8,64 %	8,4 %
SVEG	288	53,4	52,8	-1,12 %	7,49 %	5,7 %
SOR	100,0	96	90	-6,25 %	70,02 %	3,4 %
MING	263	94	90	-4,26 %	36,11 %	8,9 %
GJF	79	160,9	155	-3,67 %	26,97 %	4,6 %
KOMP	986	13,16	12,58	-4,41 %	-27,01 %	4,7 %
Kontanter	0	0	0	0	0	16,9 %

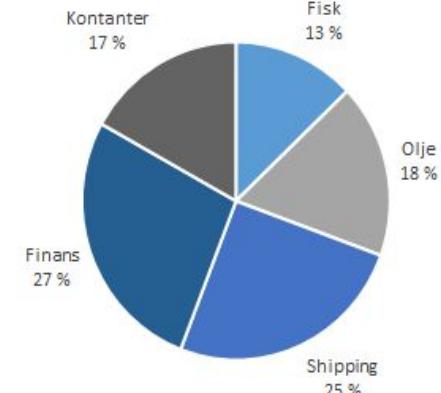
Studentkapital porteføljen: 1,50 %

OSEBX : -0,58 %

Porteføljeoversikt - Basert på markedskurs

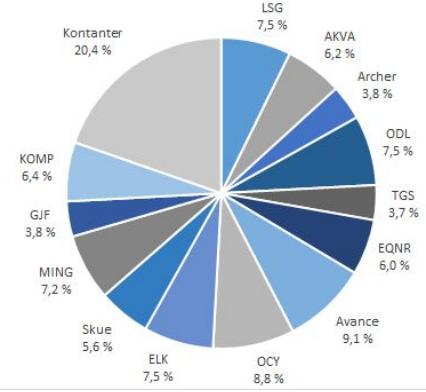


Porteføljeoversikt - Sektoroversikt

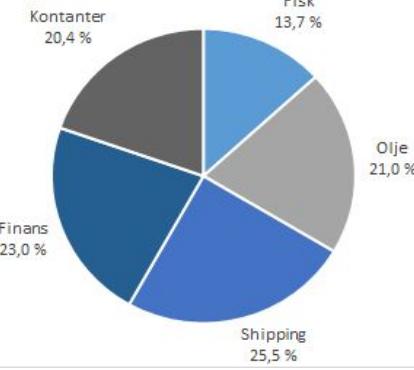


Kjøpsanbefaling fra Finanssektor - Ny fordeling

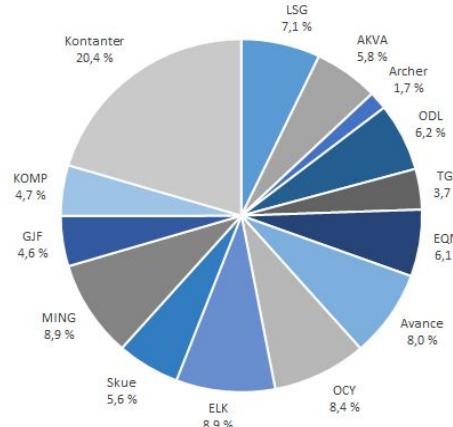
Porteføljeoversikt - ny situasjon basert på kostpris



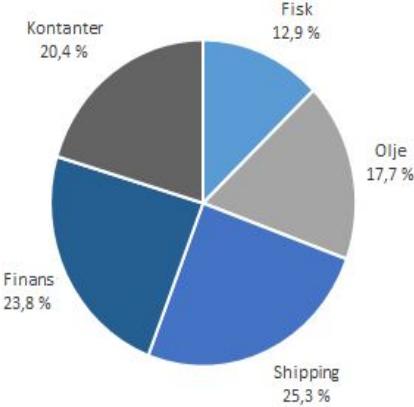
Porteføljeoversikt - ny situasjon basert på kostpris



Porteføljeoversikt - ny situasjon basert på dagens kurs



Porteføljeoversikt - ny situasjon basert på dagens kurs



Nordnet skoleduell – Utvikling

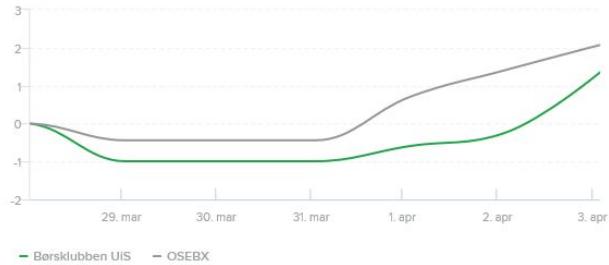
<u>AKVA Group</u>	NOK	100	69,10	-0,87	68,40	6 840	6 840	-1,02	-70
<u>Archer</u>	NOK	1 650	7,26	-0,58	5,15	8 498	8 498	-29,07	-3 483
<u>Avance Gas Holding</u>	NOK	378	18,51	2,70	19,00	7 182	7 182	2,66	186
<u>Equinor</u>	NOK	32	216,52	-1,47	191,30	6 122	6 122	-11,65	-807
<u>Giensidige Forsikring</u>	NOK	69	136,20	-0,19	154,70	10 674	10 674	13,58	1 276
<u>Ocean Yield</u>	NOK	111	62,69	0,00	65,10	7 226	7 226	3,84	267
<u>Ødfjell Drilling</u>	NOK	349	34,35	0,00	28,82	10 058	10 058	-16,10	-1 930
<u>Sandnes Sparebank</u>	NOK	159	59,59	-0,79	62,50	9 938	9 938	4,88	463
<u>SpareBank 1 SMN</u>	NOK	77	90,74	0,22	90,20	6 945	6 945	-0,59	-41
<u>Sparebanken Sør</u>	NOK	70	100,15	0,56	90,50	6 335	6 335	-9,64	-676
<u>The Scottish Salmon Company</u>	NOK	824	14,57	2,59	17,44	14 371	14 371	19,68	2 363
						94 188			-2 452



Nordnet skoleduell - Utvikling

PORTEFØLJE

+1,36%



1 UKKE

1 MND

3 MND

6 MND

I ÅR

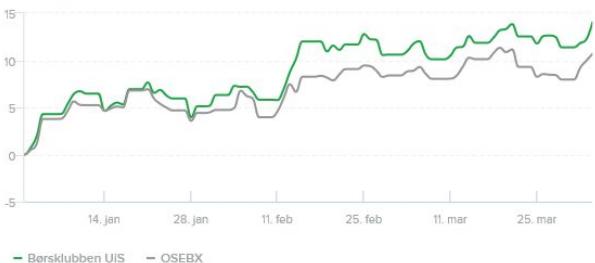
1ÅR

3 ÅR

5 ÅR

PORTEFØLJE

+14,02%



Høyest avkastning					
	Borsgruppen Nord Aksje- og fondskonto	★★★ VURDERTID	91 POLIGESTE	+13,44% 6 MND	FOLG
Vis verdipapir					
	Nordnet Norge Aksje- og fondskonto	★★★ VURDERTID	733 POLIGESTE	+0,10% 6 MND	FOLG
Vis verdipapir					
	Aksjeklubben BI Bergen Aksje- og fondskonto	★★★ VURDERTID	69 POLIGESTE	-1,75% 6 MND	FOLG
Vis verdipapir					
	Aksjegruppen OsloMet Aksje- og fondskonto	★★★ VURDERTID	118 POLIGESTE	-1,85% 6 MND	FOLG
Vis verdipapir					
	Borsklubben UIS Aksje- og fondskonto	★★★ VURDERTID	128 POLIGESTE	-4,84% 6 MND	FOLG
Vis verdipapir					
	Juridisk FinansklubbUiO Aksje- og fondskonto	★★★ VURDERTID	56 POLIGESTE	-6,09% 6 MND	FOLG
Vis verdipapir					
	STØH Kapital Aksje- og fondskonto	★★★ VURDERTID	117 POLIGESTE	-6,88% 6 MND	FOLG
Vis verdipapir					
	Borsklubben NHF Aksje- og fondskonto	★★★ VURDERTID	519 POLIGESTE	-7,21% 6 MND	FOLG
Vis verdipapir					
	Borsgruppen MØGØ Aksje- og fondskonto	★★★ VURDERTID	42 POLIGESTE	-7,76% 6 MND	FOLG
Vis verdipapir					
	Finansgruppen VSB Aksje- og fondskonto	★★★ VURDERTID	326 POLIGESTE	-8,60% 6 MND	FOLG
Vis verdipapir					
	Borsgruppen UA Aksje- og fondskonto	★★★ VURDERTID	148 POLIGESTE	-10,29% 6 MND	FOLG
Vis verdipapir					
	Alpha Finance end... Aksje- og fondskonto	★★★ VURDERTID	73 POLIGESTE	-11,06% 6 MND	FOLG
Vis verdipapir					
	Aksjeklubben HØ Aksje- og fondskonto	★★★ VURDERTID	60 POLIGESTE	-11,52% 6 MND	FOLG
Vis verdipapir					



Forslag på tentativ plan ut semesteret

04.04.2019	Marked og inngående analyse	Multipler, prisutvikling i råvarer, inngående analyse	Fisk & Bank
11.04.2019	Verdsettelse	DCF (sammen med multipler, økonomisk analyse og markedscommentar)	Shipping & Olje
16.04.2019	Verdsettelse	DCF (sammen med multipler, økonomisk analyse og markedscommentar)	Fisk & Bank
26.04.2019	Finanstur til Oslo	Bedriftsbesøk til Odin Forvaltning, Sparebank 1 Markets og Oljefondet	
30.04.2019	Marked og inngående analyse	Multipler, prisutvikling i råvarer, inngående analyse	Shipping & Olje
07.05.2019	Revekting/Avslutning	Porteføljen skal revektes før sommeren, samt det blir en avslutning for semesteret	



FISK





BAKKAFROST

ESTABLISHED 1968

Overblikk

Start DCF

Kost- og inntektsanalyse

SWOT





BAKKAFROST

ESTABLISHED 1968

Hvorfor Bakka frost?

- Investorvennlig
- Russland
- Stabil pengemaskin - beste marginen i bransjen
- Ikke oppdrett i Norge





BAKKAFROST

ESTABLISHED 1968

Fremtidsplaner

- Estimert 18% vekst i slaktet laks i 2019
 - Russland
- Har kontrakter til og selge 33% av laksen i 2019
- Plan om selge 40-50% av laksen som VAP produkter (ikke tidfestet)
- VAP produkter har 6-12 mnd kontrakt priser
- Nytt investeringsprogram
 - 2019-2023
 - 3 milliard DKK
 - Mål: Minimere biologisk risiko, effektivitet og bærekraftig organisk vekst



DCF - en start

Risk free rate	2,50%
Beta	0,72
Market risk premium	5%
Tax rate	23%
Weight of Equity	97%
Weight of Debt	3%
WACC	6,08%



DCF - en start



BAKKAFROST

ESTABLISHED 1968

	Base	1	2	3	4	5 Terminal
	2018	E2019	E2020	E2021	E2022	E2023
Revenues	4 113 337 338	4 800 264 673	5 237 088 758	5 635 107 504	6 085 916 104	6 341 524 581
Growth		16,7 %	9,1 %	7,6 %	8,0 %	4,2 %
Total OPEX	2 580 286 388	3 296 774 573	3 596 781 059	3 870 136 420	4 179 747 333	4 355 296 721
EBITDA	1 533 050 950	1 503 490 100	1 640 307 699	1 764 971 084	1 906 168 771	1 986 227 859
D&A&I	257 483 762	300 496 569	327 841 756	352 757 730	380 978 348	396 979 439
EBIT	1 275 567 188	1 202 993 531	1 312 465 943	1 412 213 354	1 525 190 423	1 589 248 420
Tax Rate	18 %	18 %	18 %	18 %	18 %	18 %
Tax	229 602 094	216 538 836	236 243 870	254 198 404	274 534 276	286 064 716
CAPEX	233 964 345	925 604 530	990 332 119	763 785 556	504 875 198	453 093 127
Change in WC	1 065 040 703	-	10 529 960	237 886 988	216 754 258	139 200 041
WC	2 624 672 685	2 614 142 725	2 852 029 713	3 068 783 972	3 314 286 689	3 453 486 730
D&A	257 483 762	300 496 569	327 841 756	352 757 730	380 978 348	396 979 439
=FCFF	4 443 808	371 876 694	175 844 722	530 232 866	881 256 579	1 107 869 976
						1 130 027 376
Cost of Capital		6,08 %	6,08 %	6,08 %	6,08 %	6,08 %
Cumulated Discount factor		0,943	0,889	0,838	0,790	0,745
PV of FCFF		350 567 878	156 270 015	444 207 736	695 977 187	824 811 264

- Vekst i inntekter - tilgang på det russiske markedet
- Investeringer som begynner å trå i kraft
-

Terminal Cash Flow	1 130 027 376
Terminal cost of capital	6,08 %
Terminal Value	27 707 812 058
PV TV	20 628 517 777
PV CF	2 471 834 081
EV	23 100 351 857
Value of debt	849 682 770
Minority Interest	-
Shareholders Equity	22 250 669 087
Outstanding Shares	48 655 500
Share Price \$	457,31
FX Rate	
Price NOK	457,31
Current Price	431,00
Upside/Downside	6,10 %



UIS Studentkapital AS

DCF - en start



BAKKAFROST

ESTABLISHED 1968

A	B	C	D	E	F	G	H	I	J
1	WACC	6,08 %							
2	Valutakurs (DKK)	1.29455179							
3									
4									
5	Farming Segment (NOK 1.000)	2018	2019	2020	2021	2022	2023		
6									
7	Operating revenues	2 881 825							
8	Harvested volume (tgw)	44 591							
9	Rev/tgw	64,63							
10	Growth	-18 %							
11	OPEX	991 839							
12	EBITDA	1 889 986							
13	Depreciation	199 951							
14	EBIT	1 250 096							
15									
16									
17	VAP Segment (NOK 1.000)	B2018	E2019	E2020	E2021	E2022	E2023		
18									
19	Operation revenues	472 287							
20	Growth								
21	OPEX	38 730							
22	EBITDA	433 557							
23	Depreciation	19 528							
24	EBIT	414 029							
25									
26									
27	FOF Segment (NOK 1.000)	B2018	E2019	E2020	E2021	E2022	E2023		
28									
29	Operation revenues	759 225							
30	Growth								
31	OPEX	1 313 042							
32	EBITDA	-553 817							
33	Depreciation	38 004							
34	EBIT	-591 821							
35									
36									
37	Total Revenues (NOK 1.000)	2018	2019	2020	2021	2022	2023		
38									
39	Total revenues	4 113 337							
40	Growth								
41	Total OPEX	2 464 324							
42	Total EBITDA	1 649 013							
43	Total Depreciation	257 484							
44	Total EBIT	1 391 529							
45	Tax rate %	18,0 %	18,0 %	18,0 %	18,0 %	18,0 %	18,0 %		
46	Tax	250 475							
47	Capex	233 964							
48	Total Depreciation	257 484							
49	Δ WC	1 065 041							
50	FCFF	99 533							
51	Cumulated discount factor		0,943	0,889	0,838	0,790	0,745		
52	PV of FCFF		0	0	0	0	0		
	Inputs	RV	WACC	FCFF	Kontantstrøm	Beta	Rapport	Presentasjon	(+)

- Dele opp i segment
- Større mulighet for å justere for laksepris
- Bedre inntekt og kostnadsoversikt
- Vanskelig å fange opp “ikke-operasjonelle” kostnader
- Mye jobb





BAKKAFROST

ESTABLISHED 1968

Inntekts- og kostnadsanalyse

Farming segment

Total revenue 2018:

2 568 366 000 DKK

Harvest volume:

44 591 gwt

VAP segment

Total revenue 2018:

364 827 000 DKK

Volume:

8 355 gwt

FOF segment

Total revenue 2018:

1 268 564 000 DKK

Production of fish oil in 2018:

10 257 tonnes

Sold feed tonnes:
77 774





BAKKAFROST

ESTABLISHED 1968

Inntekts- og kostnadsanalyse

- Som regel selges VAP-produktene på langsiktige kontrakter, og hel fisk selges på spotmarkedet.
 - Viktig for resultatet for VAP-segmentet er også råvareprisene, da VAP-segmentet kjøper sitt råmateriale på spotmarkedet for laks hver uke
- VAP-produktene selges på fastpriskontrakter med varighet 6-12 måneder, hvor prisene på VAP-produkter følger trenden på spotmarkedet med en tidsforsinkelse





BAKKAFROST

ESTABLISHED 1968

SWOT-analyse

INTERNE

STYRKER <ul style="list-style-type: none">- Lokalisering- Full vertikal integrasjon- Størrelse og kvalitet på laksen	SVAKHETER <ul style="list-style-type: none">- Geografisk diversifisering- Lavere inntekt i VAP segmentet
MULIGHETER <ul style="list-style-type: none">- Landbaserte anlegg- VAP segmentet- Regler og konsesjoner	TRUSLER <ul style="list-style-type: none">- Sykdom/lus/dødelighet- Handelskonflikter- Regler og konsesjoner- Reduksjon i lakseprisen- Valuta

POSITIVE

NEGATIVE

EKSTERNE





BAKKAFROST

ESTABLISHED 1968

Til neste gang

- Mer DCF
- Politisk overblikk?
 - Russland
 - Brexit / Handelskrig
 - Ny SWOT
- Sensitivitet til laksepriser
 - Spot
 - Kontrakt



BANK/FINANS/FORSIKRING



Sparebankene

Utbyttefest, og solide banker



Oppdatering

- Bankene har betalt utbytte → Kursfall
- DNB har kjøpt opp fra 20% til 35% i Fremtind ☐ 332mill utbytte til MING, uten personforsikring (kommer ila 2019). De har opsjon opptil 40%.
- Sveg satser nasjonalt på Bulder Bank, rein mobilbank.
- sveg og sor, hva var tankene sist
 - Selger de om vi finner en kanidat



Sparebank multipler Merkur

- Betaler nesten ut all overskudd i utbytte
- Handles svært lite
- Hvilken bank ser bra ut?

Merkur Marked		Aksjepris 27.03.19	Aksjepris 31.12.18	R/EK	B/EK/P/EK	P/E	P/B	ROE	Utbytte	Utbytte%	Kostnadsprosent	Utbyttegrad
AASB-ME	Aasen Sparebank	127	114	9.71	105.4	11.74	1.08	8.88 %	8.8	7.72 %	52.40 %	90.6 %
GRONG-ME	Grona Sparebank	103	106.48	9.64	115.03	11.05	0.93	8.76 %	7	6.57 %	58.46 %	72.6 %
LSTSB-ME	Lillestrøm Sparebank	107	106	8.71	102.56	12.17	1.03	8.60 %	7.4	6.98 %	49.60 %	85.0 %
SUNSB-ME	Sunddal Sparebank	118	116.71	7.72	101.1	15.12	1.15	7.40 %	7.5	6.43 %	58.00 %	97.2 %
SUBS-ME	Surnadal Sparebank	112	114	8.22	102.8	13.87	1.11	9.00 %	7	6.14 %	56.10 %	85.2 %
TYSB-ME	Tyssnes Sparebank	115	117.44	9.61	103.41	12.22	1.14	9.20 %	6.97	5.93 %	52.30 %	72.5 %
Gjennomsnitt				8.94	105.05	12.69	1.07	8.64 %	7.45	6.63 %	54.5 %	83.8 %

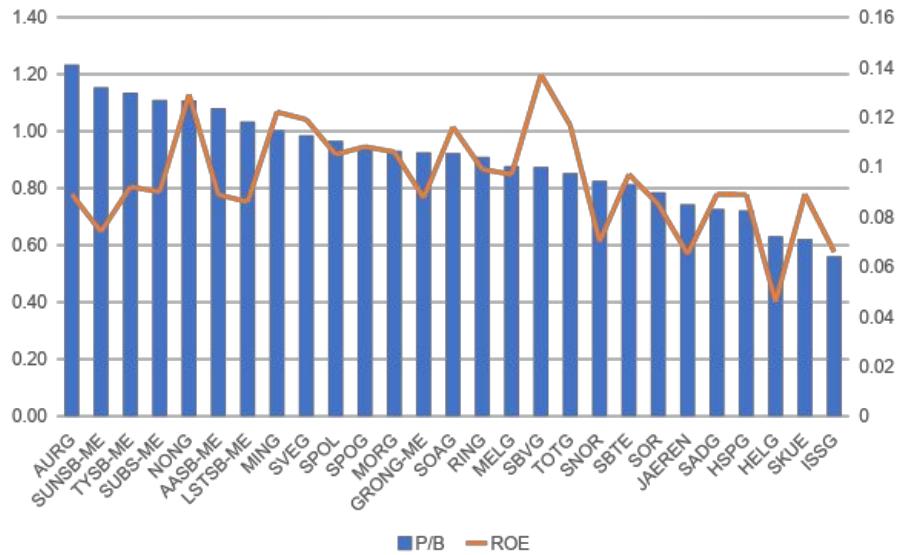


Sparebank multipler Oslo Børs

Oslo Børs		Aksjepris 27.03.19	Aksjepris 31.12.18	R/EK	B/EK/P/EK	P/E	P/B	ROE	Utbytte	Utbytte%	Kostnadsprosent	Utbyttegrad
AURG	Aurskog Sparebank	189	190	13.32	154	14.26	1.23	8.90 %	11	5.79 %	42.80 %	82.6 %
HELG	Helgeland Sparebank	74.5	69.5	5	110	13.90	0.63	4.60 %	1.6	2.30 %		32.0 %
HSPG	Høland og Setskog Sparebank	101	96	11.4	132.95	8.42	0.72	8.89 %	7.5	7.81 %	46.00 %	65.8 %
ISSG	Indre Sogn Sparebank	105	104	8.99	185.3	11.57	0.56	6.60 %	2	1.92 %	63.45 %	22.2 %
JAEREN	Jæren Sparebank	143	139	13.3	187	10.45	0.74	6.50 %	7.5	5.40 %	56.40 %	56.4 %
MELG	Melhus Sparebank	123	121	12.03	138	10.06	0.88	9.70 %	9	7.44 %	46.10 %	74.8 %
SADG	Sandnes Sparebank	68	55	5.9	75.6	9.32	0.73	8.90 %	5.2	9.45 %	45.60 %	88.1 %
SKUE	Skue Sparebank	148	122	18.42	196	6.62	0.62	8.90 %	10	8.20 %	50.70 %	54.3 %
SBVG	Sparebank 1 BV	38.9	35.6	4.98	40.73	7.15	0.87	13.70 %	2.95	8.29 %	42.00 %	59.2 %
NONG	Sparebank 1 Nord-Norge	64	62.8	7.03	56.7	8.93	1.11	12.90 %	4	6.37 %	43.10 %	56.9 %
SNOR	Sparebank 1 Nordvest	111	106	9.6	128.3	11.04	0.83	7.00 %	6	5.66 %	52.20 %	62.5 %
RING	Sparebank 1 Ringerike Hadeland	198	200	21.1	219.99	9.48	0.91	9.90 %	10.6	5.30 %	45.90 %	50.2 %
MING	Sparebank 1 SMN	92.6	84.2	9.97	83.87	8.45	1.00	12.20 %	5.1	6.06 %		51.2 %
SOAG	Sparebank 1 Østfold Akershus	218	195	27.07	211.28	7.20	0.92	11.60 %	14.6	7.49 %	43.30 %	53.9 %
SPOL	Sparebank 1 Østlandet	86.4	83	8.46	85.83	9.81	0.97	10.50 %	4.12	4.96 %		48.7 %
MORG	Sparebanken Møre	292	283	29.8	304	9.50	0.93	10.60 %	15.5	5.48 %	42.30 %	52.0 %
SOR	Sparebanken Sør	95.4	96.8	10.1	123.2	9.58	0.79	8.50 %	6	6.20 %	42.70 %	59.4 %
SBTE	Sparebank 1 Telemark	119	116.96	11.2	143.81	10.44	0.81	9.70 %	5.5	4.70 %		49.1 %
SVEG	Sparebanken Vest	51.6	53	6.04	53.8	8.77	0.99	11.90 %	2.3	4.34 %		38.1 %
SPOG	Sparebanken Øst	59.6	55.6	6.01	58.98	9.25	0.94	10.81 %	4.6	8.27 %		76.5 %
TOTG	Totens Sparebank	129	122	15.8	143	7.72	0.85	11.66 %	8	6.56 %	45.00 %	50.6 %
Gjennomsnitt				12.2	134.87	9.62	0.86	9.71 %	6.81	6.09 %	47.2 %	56.0 %

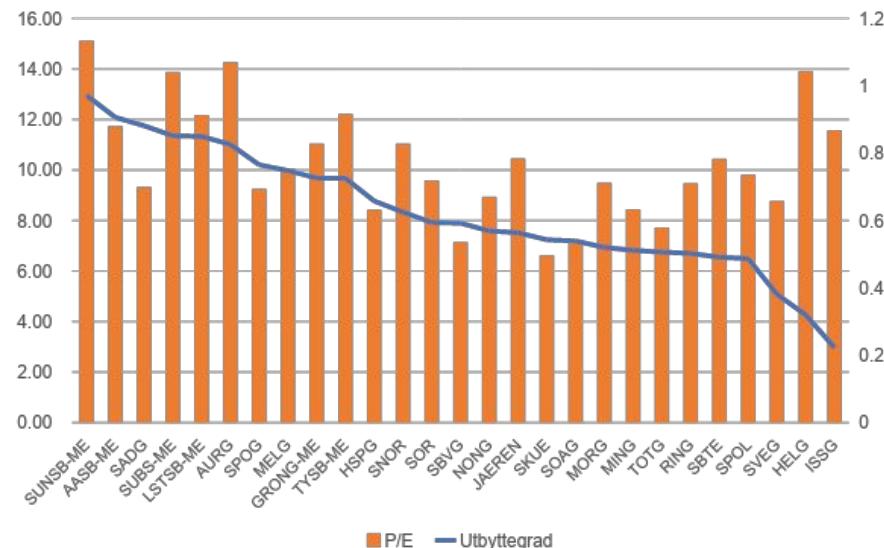
Analyse av multiplene – P/B mot ROE

- Merkur Marked
- SBVG
- SKUE
- MING
- SOAG
- SADG
- SVEG
- SBTE
- HSPG



Videre analyse – P/E mot Utbyttegrad

- Merkur Marked
- SADG
- SPOG
- HSPG
- SBVG
- SKUE



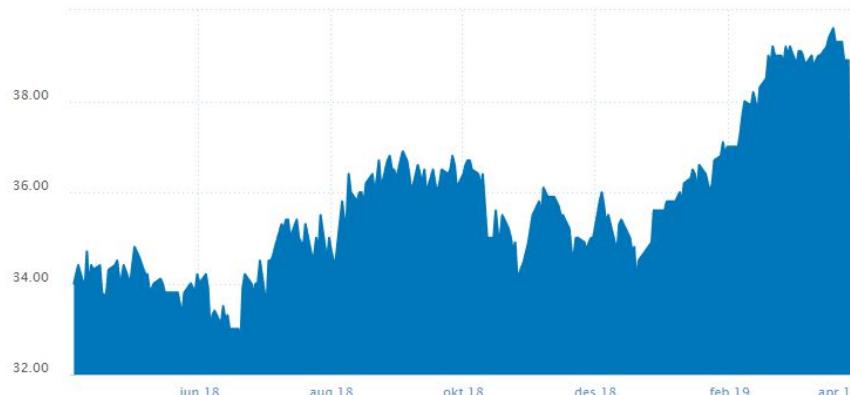
Aktuelle banker

- SBVG – Sparebank 1 BV
- SADG – Sandnes Sparebank
- SKUE – Skue Sparebank
- HSPG – Høland og Setskog Sparebank
- Dropper Merkur Marked → Handles for lite, eies kun for utbytte

Oslo Børs		Aksjepris 27.03.19	Aksjepris 31.12.18	R/EK	B/EK/P/EK	P/E	P/B	ROE	Utbytte	Utbytte%	Kostnadsprosent	Utbyttegrad
SBVG	Sparebank 1 BV	38.9	35.6	4.98	40.73	7.15	0.87	13.70 %	2.95	8.29 %	42.00 %	59.2 %
SKUE	Skue Sparebank	139	122	18.42	196	6.62	0.62	8.90 %	10	8.20 %	50.70 %	54.3 %
SADG	Sandnes Sparebank	68	55	5.90	75.60	9.32	0.73	8.90 %	5.2	9.45 %	45.60 %	88.1 %
HSPG	Høland og Setskog Sparebank	101	96	11.40	132.95	8.42	0.72	8.89 %	7.5	7.81 %	46.00 %	65.8 %
Gjennomsnitt alle sparebanker "Aktuelle Banker"				10.18	111.32	7.88	0.74	10.10 %	6.41	8.44 %	46.08 %	66.86 %
Gjennomsnitt alle sparebanker Oslo Børs				12.17	134.87	9.62	0.86	9.71 %	6.81	6.09 %	47.17 %	55.99 %

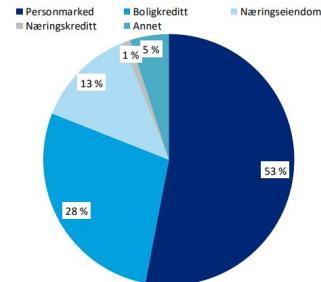
2018 → 2019 Sparebank 1 BV

- Høy ROE i 2018
- >10% ROE 2019
- Får oppkjøps inntekter
- Lave tap på inntekter
- Fått noe dårligere soliditet enn i året før -0,7% poeng
- Uforklarende høy R/EK i 2.kv



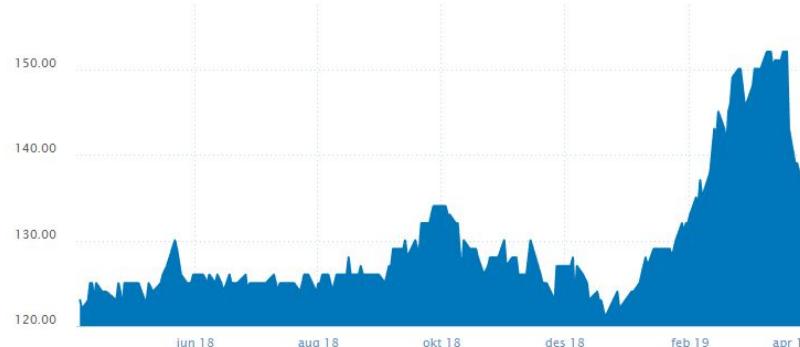
Sparebank 1 BV – Markedet/ Porteføljen

- Har 10 kontorer i Buskerud og Vestfold
- Noe lavere eiendomspriser enn landsgjennomsnitt
- 25% høyre arbeidsledighet i Vestfold enn i Norge
- Utlånsvekst 8,2%, Innskuddsvekst 5,4%
- 81% i PM, 69% lav risiko
- BM har overvekt på middels risiko
- Rentenetto 1,68%



2018 → 2019 Skue Sparebank

- Leverte sitt beste resultat noensinne
- Utlånsvekst på 11% → Satser på videre vekst i 2019
- Innskuddsvekst på 1,7%
- Skal vise seg i nærmiljøet & bruke digitaliseringen til Eika Gruppen
- Høy kapital dekning, ligger over 0,5% poeng over alle mål (gir lavere risiko)
- Fått flere kjøpsanbefalinger



Skue Sparebank - Markedet

- Har 10 kontorer i hele Buskerud fylket (30min kjøring)
- Sysselsetting & arbeidsledighet ligger på landsgjennomsnitt
- Eiendomsprisens utvikling er lik som landsgjennomsnittet
- Forventet vekst i markedet
- En av Eika Gruppens største eiere
- Gjør svært mye for nærmiljøet



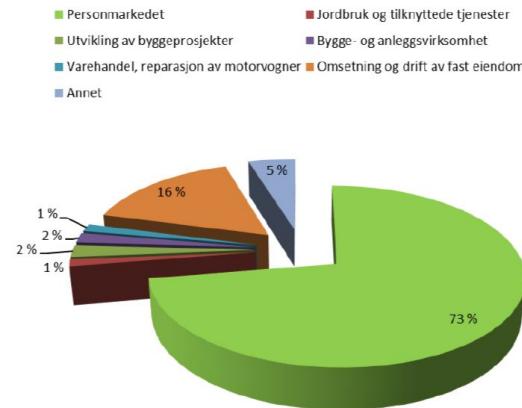
Tall hentet fra SSB, Krogsveen og Skue Sparebank sin årsraport



Skue Sparebank - porteføljen

- Overvekt i personmarked
- Bedriftsmarked andelen har falt med 1,5% poeng siden 2015
- BM har 51% på middels
- Rentenetto 1,9%

Risikoklass e	2018	
Lav	67%	(78%)
Middels	26%	(15%)
Høy	7%	(5%)



SWOT-analyse Skue Sparebank

SWOT analyse			
styrker	<ul style="list-style-type: none">• Del av Eika Gruppen AS• Godt cash lager• Lokalkjent• Blant de beste på kundetilfredshet PM & BM	<ul style="list-style-type: none">• Høyre kostnadsprosent• (Har ikke alt under ett tak)	Svakheter
Muligheter	<ul style="list-style-type: none">• Digitalisering• investeringer	<ul style="list-style-type: none">• Storbanks• Markedskolaps	Trusler



Oppsummering

- SBVG noe bedre P/B mot ROE, ellers ganske like multipler
- SKUE har en bedre risiko fordeling, og høyre vekst
- SKUE har noe høyre rentenetto, 13%
- SKUE er mere lokal, gir mere trygghet over tid
- SBVG har høyre arbeidsledighet i sitt marked
- Begge betaler godt med utbytte
- Begge er del av en landsomfattende bank allianse



Skue Sparebank – Utbytte og long-aksje

- Anbefaler salg av Sparebanken Sør og Vest
 - DNB har salgs anbefaling på Sparebanken Sør
 - Begge bankene gir mye lavere utbytte%
 - Dårligere multipler
- Anbefaler kjøp av Skue Sparebank
- Beløp kr 15 000
- Begrunnelse
 - God markedsposisjon
 - Utbytte aksje (kr 1 070)
 - Sterke multipler
 - Noen selger, men vi kjøper
 - Hvorfor ikke SBVG?

