

Investering i kostnadskevende anleggsløsninger for matfiskproduksjon – realisme eller utopi?

TEKMAR 2011

Einar Stephansen, SpareBank 1 SMN
6. Desember 2011

Til stede over halve Norge

53 kontor

2010: Åpner kontor i Årdal og Høyanger samt Lerkendal

Her finner du oss



Visjon og ambisjon

VISJON

Den anbefalte banken

En tung forpliktelse i forhold til våre kunder, våre samarbeidspartnere, våre ansatte og våre eiere,

Og vi skal være tungt inne i havbruksnæringen.

Stikkord: Nær og Dyktig



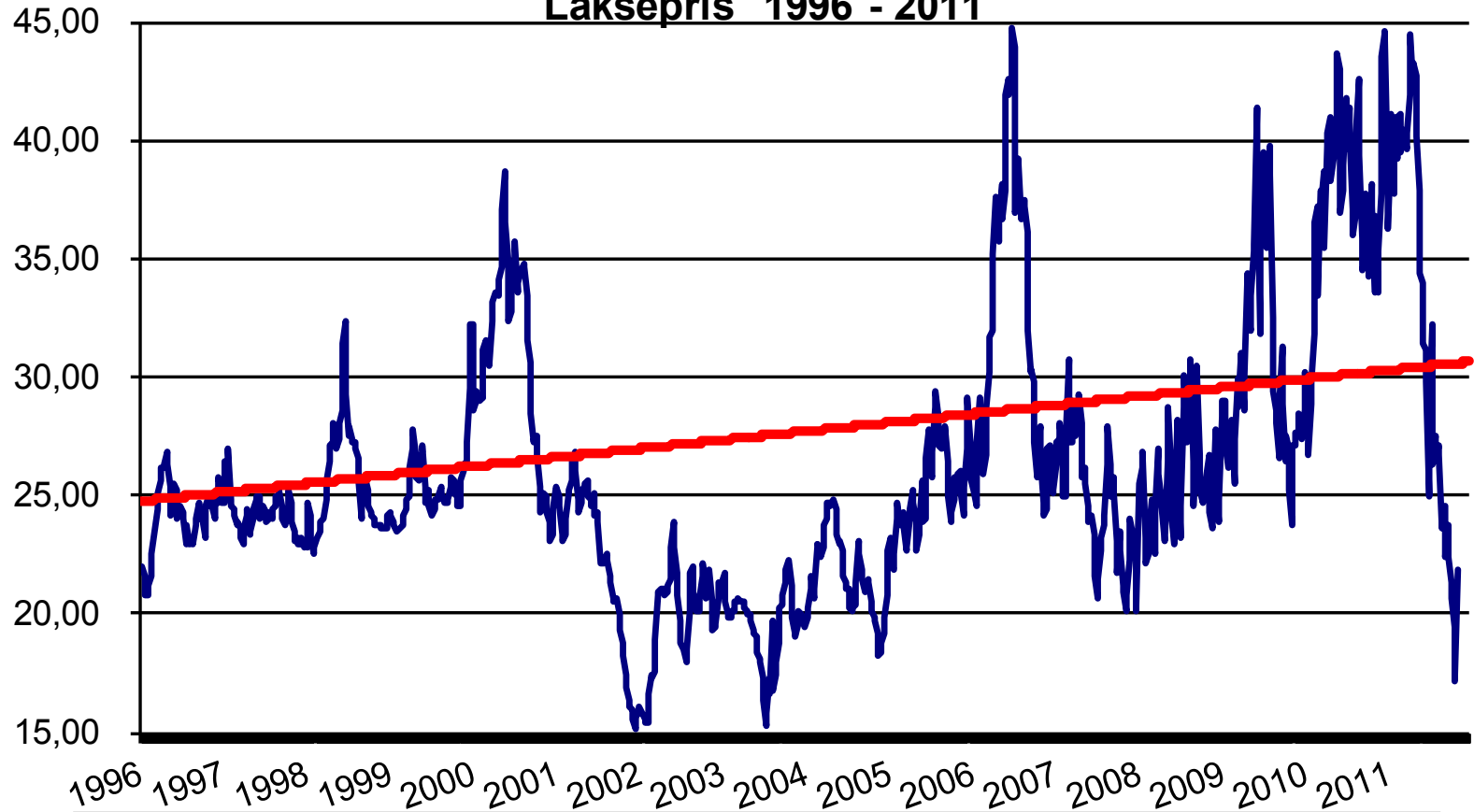


SpareBank **1**

SpareBank 1 SMN

- din internasjonale bank

Laksepris 1996 - 2011



— Price of Salmon fca Oslo 1996 - 2011

— Trend

Kravstilling ved finansiering av investeringer innen oppdrett

- Egenkapital
- Inntjening
- Gjeldsgrad
- +++++

Gjeldsgrad = Gjeld / Inntjening

- Gjeld: Rentebærende gjeld = NIBD
- Inntjening: Driftsresultat + Avskrivninger = EBITDA
- Krav $NIBD / EBITDA \leq 5$

Hva betyr det?

- Gjeld = 100 mkr, Inntjening EBITDA = 20 mkr: $NIBD/EBITDA = 5,0$
 - ✓ Ved rentesats på 6% har gjelden en nedbetalingstid 7,1 år, (eller lenger hvis eierne skal ha utbytte.)
 - ✓ Hvis rentesats øker forlenges nedbetalingstiden, utbytteevnen reduseres.
- Hvis inntjening faller forverres nøkkeltallet
 - ✓ EBITDA på 14 gir $NIBD/EBITDA$ 7,1 og nedbetalingstid øker til 14,3 år
- Krav er satt for å ha noe å gå på, kunne sette i verk tiltak og å kunne tære på Egenkapital.
- Ved normal drift og god inntjening bør $NIBD/EBITDA$ være under 3,0

Investering i en oppdrettsbedrift

Investering pr konsesjon i 1.000 NOK	Tonn biomasse	Prodkost	Eiendeler i balansen
Biomasse	780	18,00 kr/kg	14.000
Kundefordringer			4.000
Anleggsinvesteringer			8.000
Konsesjon			8.000
Sum kapital bak en konsesjon, egen- og frem.kapital			34.000
Hvor mye gjeld tåles?			
Rentebærende gjeld pr konsesjon			20.400
Soliditet			40 %

Inntjening i en oppdrettsbedrift - kalkyle

Kalkyle			kr/kg
Laksepris			28,00 kr/kg
Prodkost før kapitalkostn.	21,00 kr/kg		21,00 kr/kg
Finans + avskrivninger	1,87 kr/kg		
Selvkost i produksjon	22,87 kr/kg		
Resultat = EBITDA			7,00 kr/kg

Beregning av gjeldsgrad

Investering pr konsesjon i 1.000 NOK	Tonn biomasse		Eiendeler i balansen
		Prodkost	
Biomasse	780	18,00 kr/kg	14.000
Kundefordringer			4.000
Anleggsinvesteringer			8.000
Konsesjon			8.000
Sum kapital bak en konsesjon, egen- og frem.kapital			34.000
Hvor mye gjeld tåles?			
Rentebærende gjeld pr konsesjon			20.400
Soliditet			40 %
Produksjon/konsesjon	1.000	tonn	
Margin - EBITDA - pr kg	7,00	kr/kg	
Resultat - EBITDA i 1.000 kr	7.000	NIBD/ EBITDA	2,9

Kalkyle		kr/kg
Laksepris		28,00 kr/kg
Prodkost før kapitalkostn.	21,00 kr/kg	21,00 kr/kg
Finans + avskrivninger	1,87 kr/kg	
Selvkost i produksjon	22,87 kr/kg	
Resultat = EBITDA		7,00 kr/kg

Forutsatt anleggsinvesteringen, f.eks 20 mkr per konsesjon – alle andre forhold like.

Investering pr konsesjon i 1.000 NOK	Tonn biomasse	Prodkost	Eiendeler i balansen
Biomasse	780	18,00 kr/kg	14.000
Kundefordringer			4.000
Anleggsinvesteringer			20.000
Konsesjon			8.000
Sum kapital bak en konsesjon, egen- og frem.kapital			46.000
Hvor mye gjeld tåles?			
Rentebærende gjeld pr konsesjon			27.600
Soliditet			40 %
Produksjon/konsesjon	1.000	tonn	
Margin - EBITDA - pr kg	7,00	kr/kg	
Resultat - EBITDA i 1.000 kr	7.000	NIBD/ EBITDA	3,9

Kalkyle	kr/kg	
Laksepris		28,00 kr/kg
Prodkost før kapitalkostn.	21,00 kr/kg	21,00 kr/kg
Finans + avskrivninger	3,27 kr/kg	
Selvkost i produksjon	24,27 kr/kg	
Resultat = EBITDA		7,00 kr/kg

Økt prodkost? – økt laksepris? – økt produksjon?

Investering pr konsesjon i 1.000 NOK	Tonn biomasse	Prodkost	Eiendeler i balansen
Biomasse	780	18,00 kr/kg	14.000
Kundefordringer			4.000
Anleggsinvesteringer			20.000
Konsesjon			8.000
Sum kapital bak en konsesjon, egen- og frem.kapital			46.000
Hvor mye gjeld tåles?			
Rentebærende gjeld pr konsesjon			27.600
Soliditet			40 %
Produksjon/konsesjon	1.000 tonn		
Margin - EBITDA - pr kg	9,50 kr/kg		
Resultat - EBITDA i 1.000 kr	9.500	NIBD/ EBITDA	2,9

Kalkyle		kr/kg
Laksepris		32,50 kr/kg
Prodkost før kapitalkostn.	23,00 kr/kg	23,00 kr/kg
Finans + avskrivninger	3,27 kr/kg	
Selvkost i produksjon	26,27 kr/kg	
Resultat = EBITDA		9,50 kr/kg

Økte investeringskostnader må finansieres med økt egenkapital!

Investering pr konsesjon i 1.000 NOK	Tonn biomasse	Prodkost	Eiendeler i balansen
Biomasse	780	18,00 kr/kg	14.000
Kundefordringer			4.000
Anleggsinvesteringer			20.000
Konsesjon			8.000
Sum kapital bak en konsesjon, egen- og frem.kapital			46.000
Hvor mye gjeld tåles?			
Rentebærende gjeld pr konsesjon			15.000
Soliditet			67 %
Produksjon/konsesjon	1.000 tonn		
Margin - EBITDA - pr kg	5,00 kr/kg		
Resultat - EBITDA i 1.000 kr	5.000	NIBD/ EBITDA	3,0

Kalkyle	kr/kg	
Laksepris		28,00 kr/kg
Prodkost før kapitalkostn.	23,00 kr/kg	23,00 kr/kg
Finans + avskrivninger	2,51 kr/kg	
Selvkost i produksjon	25,51 kr/kg	
Resultat = EBITDA		5,00 kr/kg

Konklusjon

Følgende forutsetning må være tilstede for investering i kostnadstung matfiskproduksjon:

- Stabil og høy laksepris.
- Forutsigbare driftskostnader.
- Prøvd teknologi – ferdig med forskings- og utviklingsstadiet.
- Tung Egenkapitalinnsats og Egenkapital må ta prosjektets risiko.

Investering i kostnadsstunge anlegg – ikke utopi - men blir krevende for eiere og investorer.

- Lav opplåningsevne
- Redusert utbytteevne