



FJÁRFESTING Í ÓSKRÁÐUM SJÁVARÚTVEGSFÉLÖGUM

Kolbrún Jónsdóttir framkvæmdastjóri Kjölfestu

Sjávarútvegsráðstefnan 2014, Grand Hótel Reykjavík, 20-21. nóvember

- Kjölfesta
 - Markmið og fjárfestingarstefnan
- Fjárfestingar í óskráðum vs. skráðum félögum
 - Arðsemi
 - Áhættustýring
- Fjárfesting í óskráðum félögum í sjávarútvegi
 - Tækifæri
 - Arðsemi
 - Ávinningur og áskoranir

Hluthafar Kjölfestu eru 14 lífeyrissjóðir.

Sjóðurinn var stofnaður í júlí 2012.

Fjárfestingaráð Kjölfestu tekur allar ákvarðanir um fjárfestingar sjóðsins.

Fulltrúar lífeyrissjóða sitja í fjárfestingaráði.

Kjölfesta hefur það markmið að fjárfesta í meðalstórum og smærri fyrirtækjum á Íslandi.

Kjölfesta hefur skoðað um 100 verkefni.

Í mars sl. fjárfesti Kjölfesta í Odda á Patreksfirði.

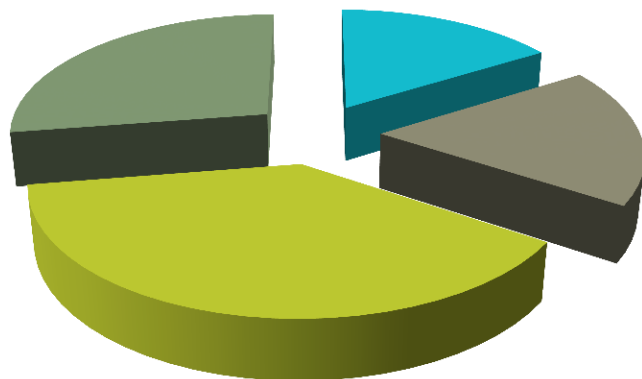
Kjölfesta kappkostar að hafa dreift eignarsafn og eru fjárfestingar sjóðsins í Meniga, Senu, EVU og Odda.

- Fjárfestingartækifæri
 - Hlutabréf skráð vs. óskráð
 - Skuldbréf
 - Fasteignir
- Fjárfestingarstefna Kjölfestu
 - Fjárfestir í óskráðum félögum á Íslandi
 - Hámark 40% í einni atvinnugrein
 - Hámark 25% í einu félagi
- Fjárfestingargeta lífeyrissjóða
 - Hrein eign um 2.820 ma.kr. í lok september
 - Þunginn í skuldabréfaeign
- Heimildir lífeyrissjóða til fjárfestinga í óskráðum félögum
 - 20% af hreinni eign í verðbréfum
 - Úr 20% í 25%?
 - Fjárhæð sem nemur um 140 milljörðum kr.
- Aðrir fjárfestar fyrirferðaminni
 - Fagfjárfestar og sjóðir

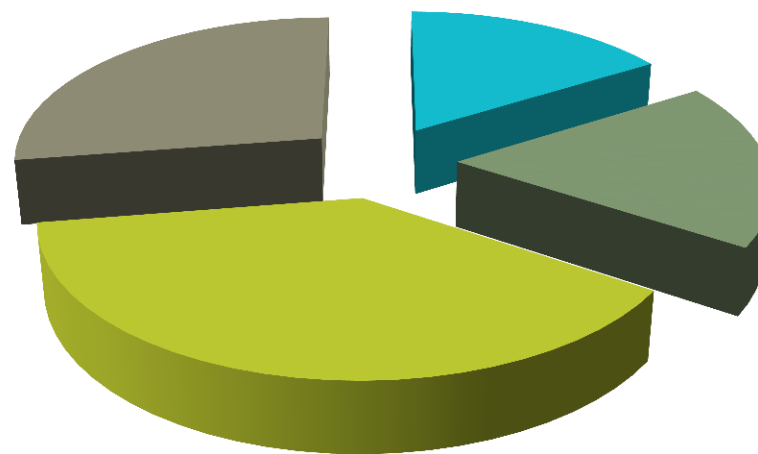
- 13 félög skráð á aðallista Kauphallarinnar
 - Samkvæmt nýlegri könnun Hersis Sigurgeirssonar eiga lífeyrissjóðir beint um 36% og tæp 7% óbeint
 - 3 tryggingafélög
 - Skipafélag og flugfélag
 - 5 félög á smásöllumarkaði
 - Eitt fasteignafélag og 2 framleiðslufélög
- Tækifæri í óskráðum félögum
 - Þunginn af íslenskum fyrirtækum óskráð félög
 - Verða væntanlega óskráð félög

- Arðsemi ávallt að leiðarljósi
- Dreift eignasafn alla leið
 - Atvinnugreinar
 - Tekjustreymi
 - Markaðir o.fl.
- Fjárfestingatíminn
- Útgönguáætlun
 - Skráning
 - Samruni
 - Kaupréttur
 - Bein sala

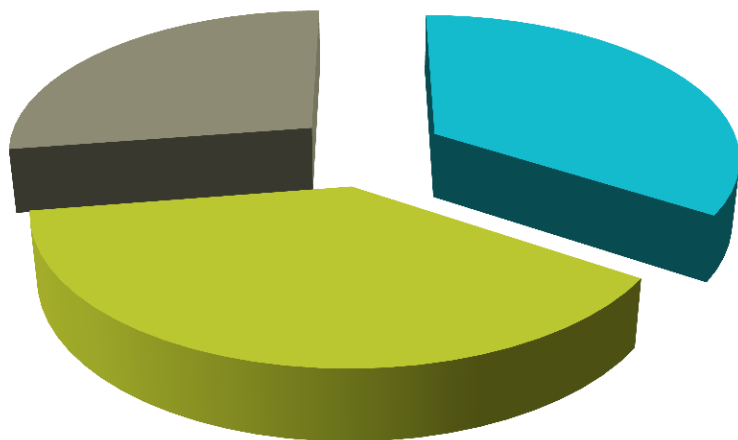
Eignasafn Kjölfestu



■ Verslun og þjónusta ■ Heilbrigðisþjónusta
■ Hugbúnaður ■ Sjávarútvegur



■ Einstaklingsmarkaður ■ Ríki og sveitarfélög ■ Bankar ■ Fyrirtæki

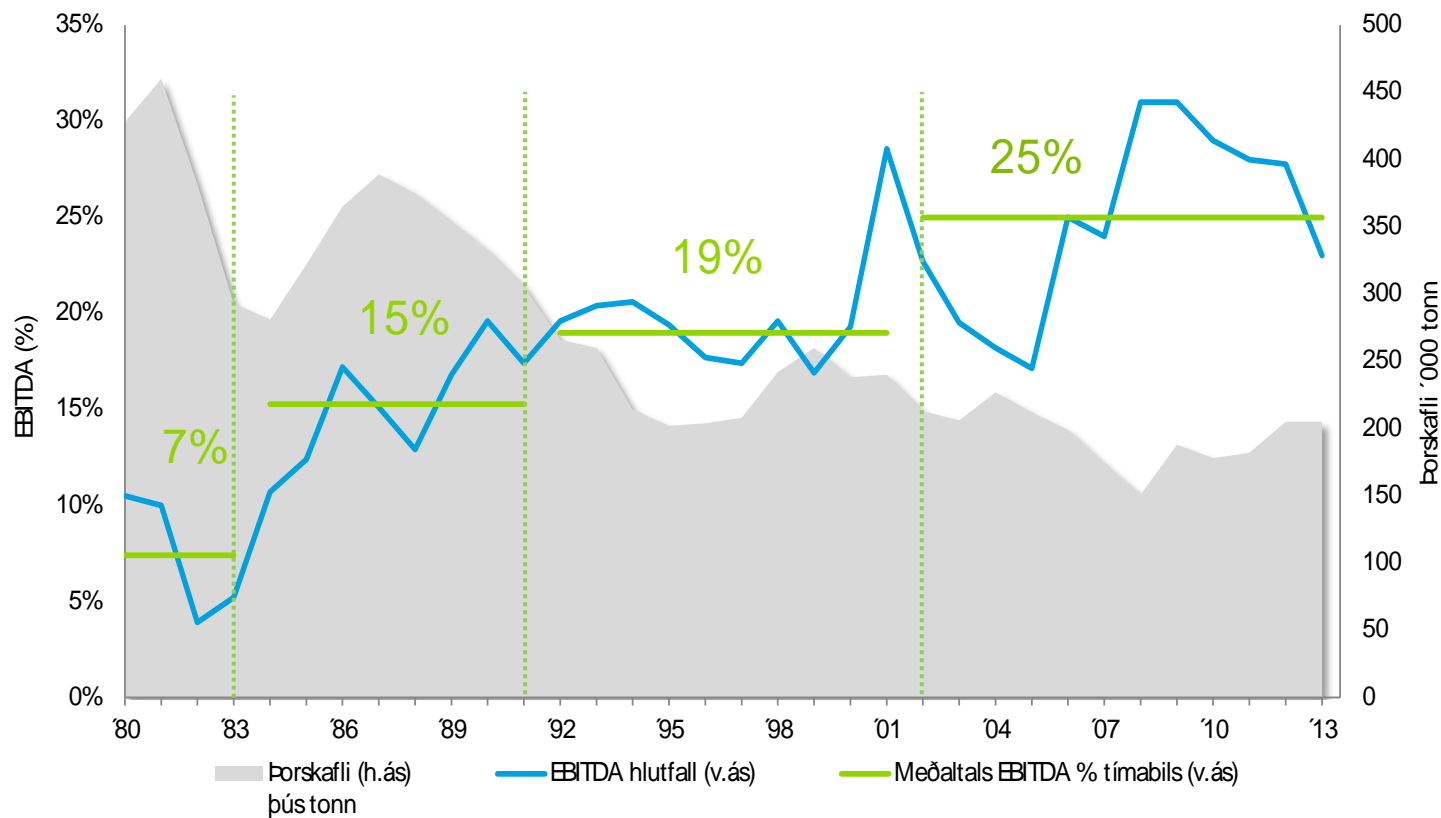


■ ISK ■ EUR ■ EUR/GBP

- Eitt sjávarútvegsfélag í Kauphöllinni
- Fjárfesting í sjávarútvegi myndar dreifðara eignasafn
 - Lífeyrissjóðir eiga í Granda
 - Lífeyrissjóður Vestmannaeyja á um 5% í Vinnslustöðunni
 - Kjölfesta á um 30% í Odda á Patreksfirði
- Tekjustreymi í sjávarútvegi í erlendri mynt
- Erlendir kaupendur og dreifðari markaðir draga út áhættu
- Stýring og sjálfbær auðlind
- Er atvinnugreinin að skila arði?

EBITDA framlegð

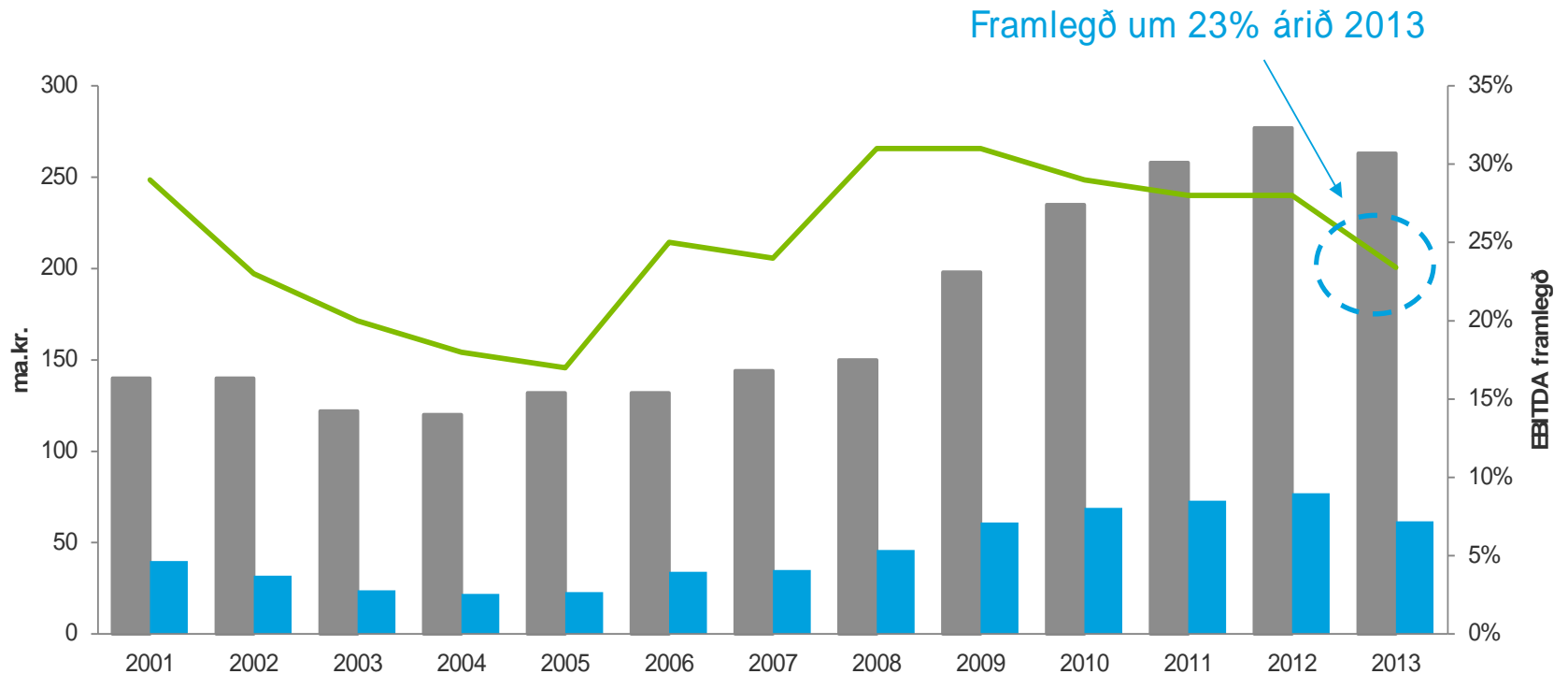
Hefur aukist á liðnum áratugum



Heimild: Hagstofa Íslands og Gagnagrunnur Deloitte

Tekjur og framlegð

Framlegð lækkar á milli ára



Heimild: Gagnagrunnur Deloitte

- Tekjur
- EBITDA
- EBITDA framlegð (hægri ás)

- Dreifðara eignarhald
- Arðsemi leiðarljós við ákvörðunartöku
- Aukin tækifæri til öflunar fjármagns til fjárfestinga
 - Fjármagn „vill“ komast í vinnu
- Áhersla á faglega stjórnarhætti
- Góður rekstur allra hagr
 - Hluthafa
 - Starfsmanna
 - Annarra hagsmunaaðila

- Samantekt
 - Aðeins eitt félag í sjávarútvegi skráð í dag
 - Arðsemi greinarinnar skiptir mestu í bráð og lengd
 - Fjárfestar vilja byggja upp dreift eignasafn
 - Markaðir
 - Atvinnugreinar
 - Tekjustreymi og annað
- Áskoranir
 - Kvótæign vs. virði rekstrar
 - Pólitísk áhætta
 - Hagsmunaaðilar
 - Heimabyggðin
 - Samtök í sjávarútvegi

Fjárfesting í óskráðum sjávarútvegsfélögum

Kolbrún Jónsdóttir
Kjölfestu
20. nóvember 2014