



Enduruppbygging hlutabréfamarkaðar á Íslandi

Finnbogi Jónsson, framkvæmdastjóri FSÍ

Efnisyfirlit

- Um Framtakssjóð Íslands (FSÍ)
- Stjórnskipulag og fjárfestingastefna
- Fjárfestingaferli og verklag FSÍ
- Eignir FSÍ – skráðar og skráningarhæfar
- Lokaorð – virkur markaður, hvað þarf til?

Stofnun Framtakssjóðs Íslands (FSÍ)

- Stofnaður í desember 2009 af 16 lífeyrissjóðum með 64% af heildareignum lífeyrissjóða á Íslandi
- Landsbanki Íslands og VÍS – nýir hluthafar 2010
- Hlutverk sjóðsins er að taka þátt í fjárhagslegri, rekstrarlegri og eignarhaldslegri endurreisn og uppbyggingu íslensks atvinnulífs
- Heildaráskriftarloforð 54.4 milljarðar króna
- Þegar innkallaðir um 27.2 milljarðar (50%), en tilkynnt hefur verið um kaup FSÍ um 39% hlut í N1 til viðbótar við fyrri kaup.

Fjárfestingastefna

- Ná góðri arðsemi á allt að 10 ára líftíma sjóðsins. Stefnt að sölu félaga í eigu sjóðsins innan 4-7 ára.
- Fjárfesta í starfandi fyrirtækjum sem lentu í erfiðleikum í kjölfar hruns og þarfnast þátttöku annarra til umbreytinga og að komast úr eigu banka
- Lágmarksfjárfesting er 200 milljónir króna. Hámark fjárfestingar er 15% af hlutafjárloforðum (8,1 ma.kr.)
- Hámark í atvinnugrein er 30% af hlutafjárloforðum
- Stefnt að skráningu félaga á markað eða sölu þeirra að hluta eða öllu leyti innan fárra ára
- Andvirði sölu skilað jafnóðum til eigenda
 - Icelandair

Stjórnarhættir

- Stjórnarmenn í 7 manna stjórn FSÍ sitja ekki í stjórnnum félaga sem FSÍ á hlut í
- Starfsmenn FSÍ eru virkir í stjórnnum og þróun þeirra félaga sem FSÍ á hlut í, en ekki síður utanaðkomandi stjórnarmenn sem FSÍ hefur valið til stjórnarsetu
- Markmiðið er ekki eignarhald til langs tíma
- Eigendur FSÍ hafa engin áhrif eða tengsl við starfsmenn eða stjórnarmenn FSÍ um einstaka fjárfestingar
- Rekstrarfyrirkomulag svipað “Private Equity Fund” (PE) fyrirkomulagi

Fjárfestingaferli FSÍ

- Könnun og greining fjárfestingakosts og hvort hann samræmist hlutverki og stefnu FSÍ
- Mat á tækifæri við að ná verðmætaaukningu, val samstarfsaðila, útgöngumöguleikar o.fl.
- Samningar, áreiðanleikakönnun, kynningaráætlun
- Framkvæmd kaupa, eftirfylgni, val stjórnarmanna, umbreytingarferli
- Undirbúningur á sölufarferli og ákvörðun um sölu

Stjórn FSÍ kemur að öllum þessum 5 þáttum í ferlinu

Eignarhlutir FSÍ í félögum



Icelandic Group 81%



Icelandair Group 19%



SKÝRR 79%



Vodafone 79%



Húsasmiðjan 100%
– í söluferli



Plastprent 100%



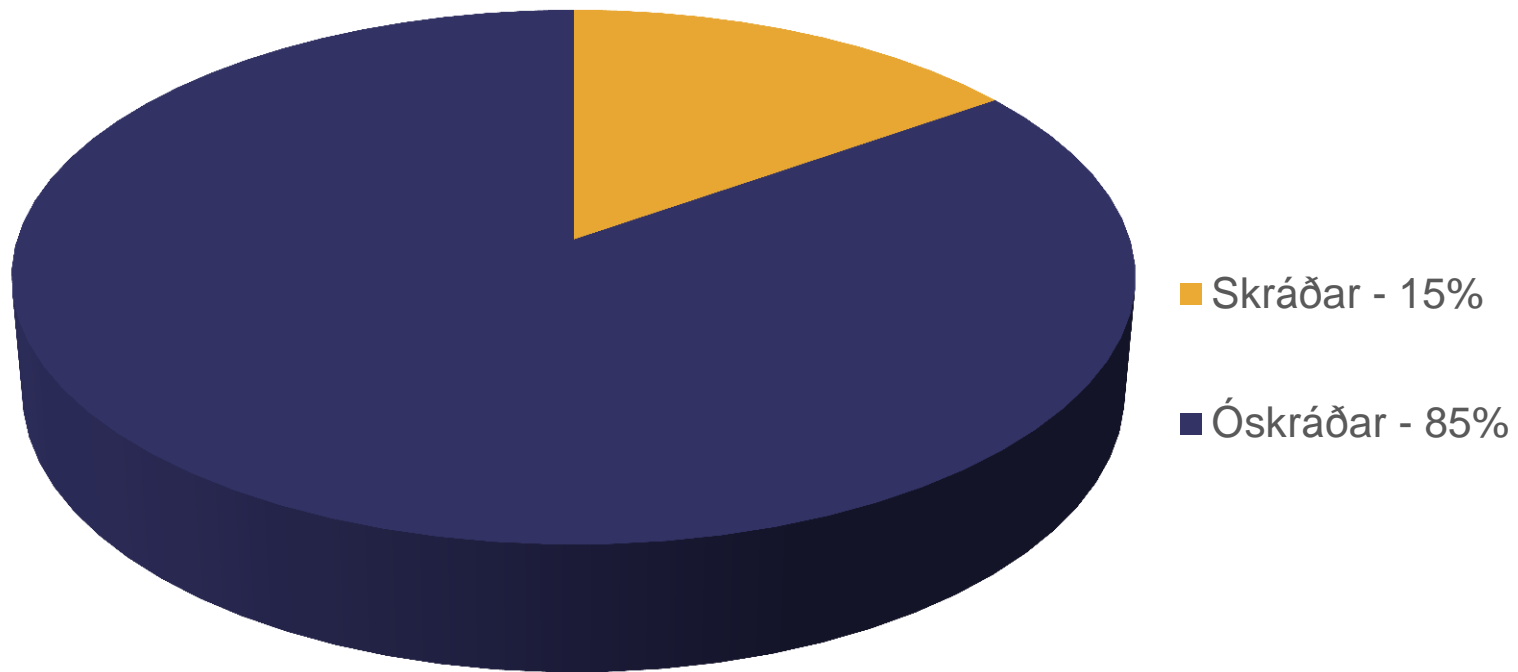
Promens 49,5%



N1 (55%)
– kaupum ekki lokið

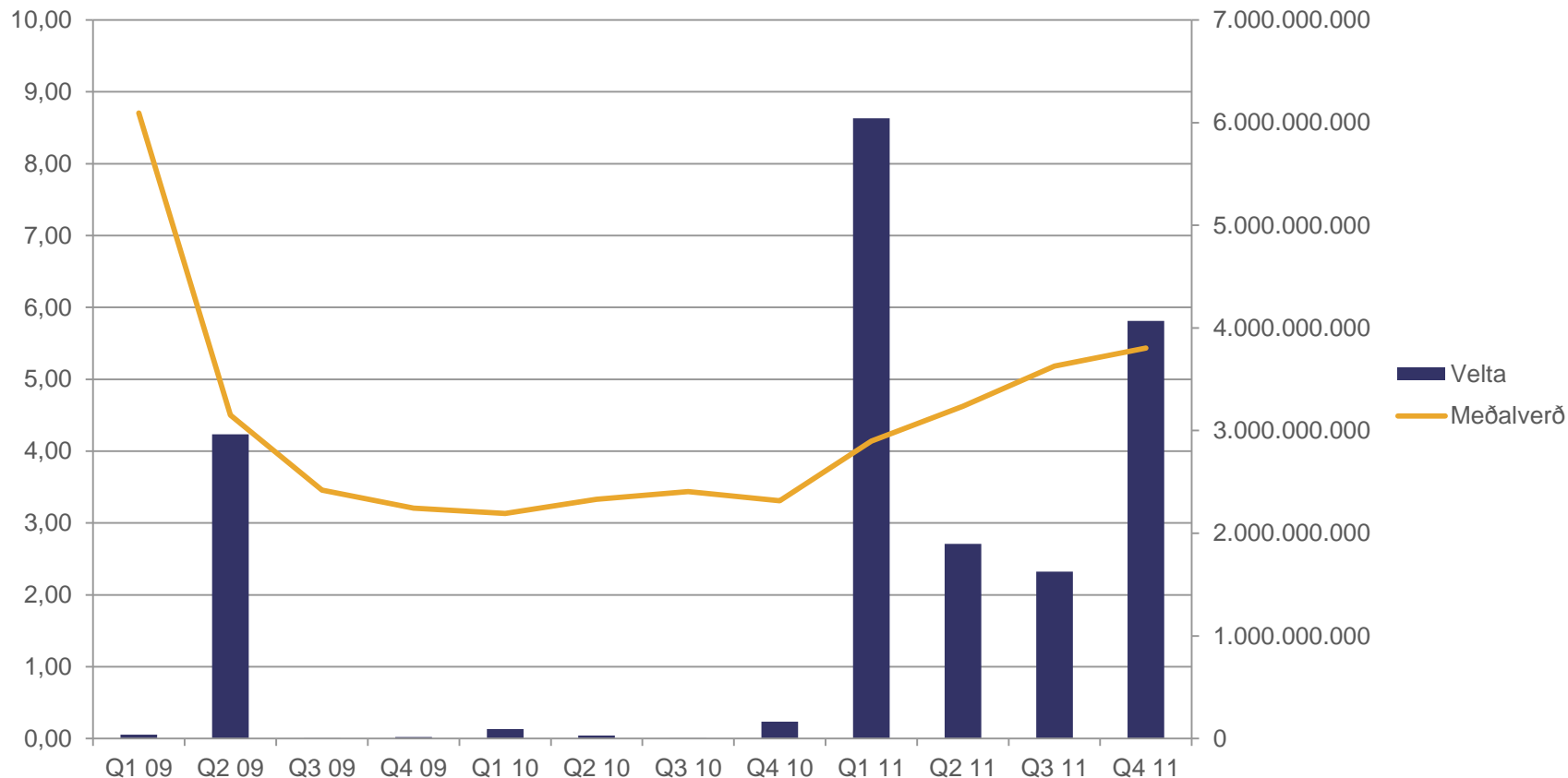
Eignir FSÍ í nóvember 2011

Eignir FSÍ



Icelandair, velta og verðþróun á markaði

Eftir ársfjórðungum



Heimild: Bloomberg / Íslandsbanki

Hugsanlegar nýskráningar á markað

- SKÝRR - haust 2012



- N1 - haust 2012 – 1. júlí 2013



- Icelandic – 2013 / 2014



- Promens – 2013 / 2014



- **Skýrr er 9. stærsta UT-fyrirtæki Norðurlanda**
 - Velta árið 2011 um 23,5 milljarðar (1.050 starfsmenn)
 - Stefnt að skráningarhæfi á markað innan eins til tveggja ára
- **Traust staða á norrænum mörkuðum**
 - 3 dótturfélög - rekstur í 4 löndum (Svíþjóð, Noregur, Lettland & Ísland)
- **Breytt skipulag**



- Endurskipulagning félagsins stendur yfir
 - Sala á eignum í Frakklandi og Þýskalandi
 - Frágengin í ágúst
 - Skuldahlutfall lækkaði úr 5,4x EBITDA í rúmlega 3x EBITDA
 - Sala á eignum í Bandaríkjunum og Kína
 - Sala frágengin með fyrirvara um SKE í USA.
 - Vörumerkið verður ekki selt – dreifingarsamningur við HLF
 - Félagið skuldlítið á eftir
 - Heildarsöluverð seldra eigna um 41 milljarður kr.
 - Yfirtaka skulda 21 ma. Kr.
 - Greitt í reiðufé: 20 ma. Kr.
 - Eftir sölu er félagið með um 80 milljarða kr. veltu
 - Verksmiðjur í Bretlandi
 - Sölustarfsemi víða um heim.

Promens



- Promens er leiðandi á heimsvísu í framleiðslu plastafurða
- Félagið rekur 47 verksmiðjur
 - Í Evrópu, Norður-Ameríku, Asíu og Afríku (20 lönd)
 - Lykilverksmiðjur í Dalvík, Bretlandi, Þýskalandi, Hollandi og Póllandi
- Breið framleiðslulína:
 - Umbúðir fyrir matvæli, snyrtivörur, kemísk efni af ýmsu tagi og lyf.
 - Þjónustar fjölda atvinnugreina, t.a.m. matvinnslufyrirtæki, efnaverksmiðjur, lyfjaframleiðendur og framleiðendur bíla, þungavinnuvéla og raftækja
- Um 4.200 starfsmenn

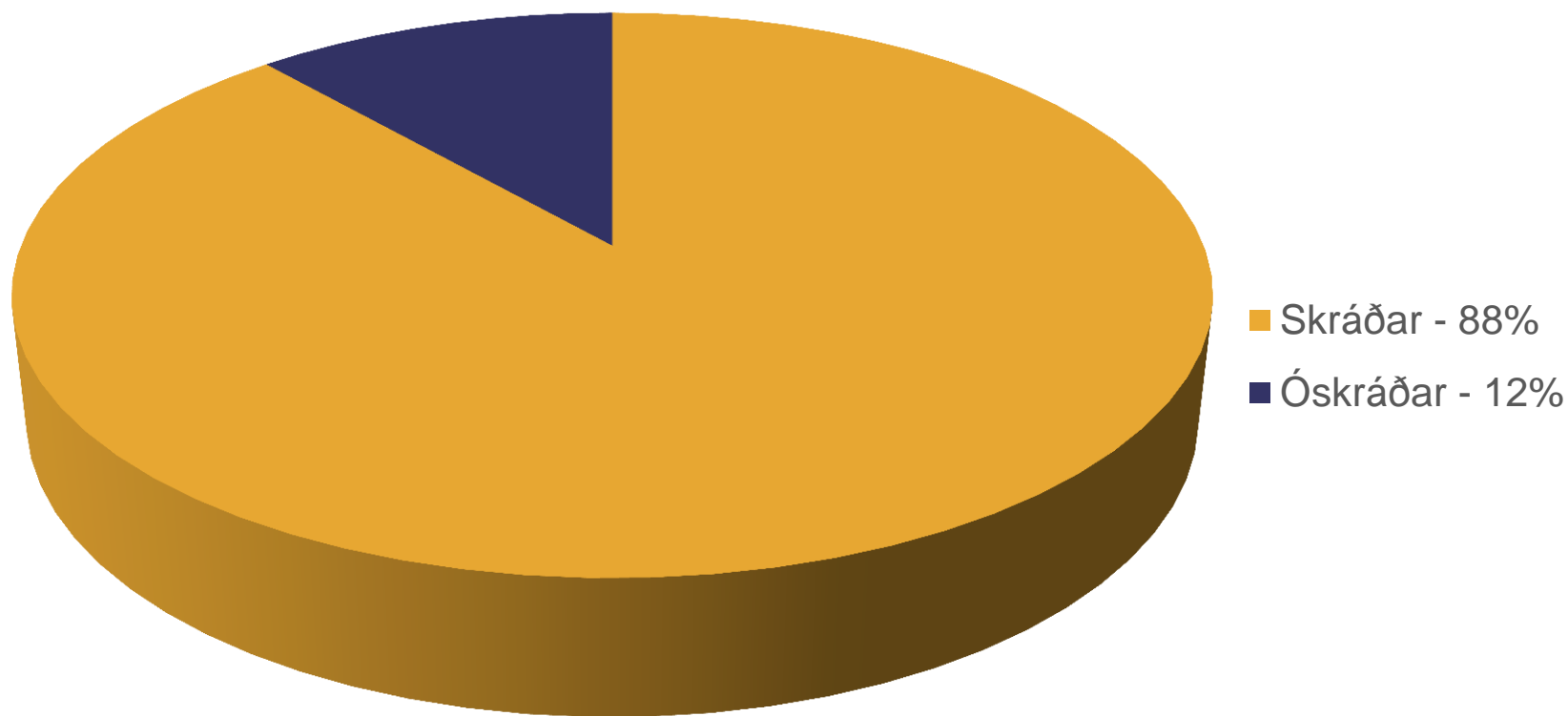


- **Tekjur 560,4 m.EUR**
- **EBITDA 50 m.EUR**
- **Nettó skuldir 164 m.EUR**

- N1 er leiðandi fyrirtæki á íslenskum eldsneytismarkaði með um 35-40% hlutdeild
 - Velta 2010 var um 46 milljarðar króna
 - Helmingur sölu annað en eldsneyti
 - Um 650 starfsmenn
- Fyrirtækið hét upphaflega Olíufélagið hf. og var stofnað árið 1946 og hefur verið rekstaraðili ESSO á Íslandi í áratugi
 - Árið 2007 var starfsemi Olíufélagsins hf. sameinuð við Bílanaust, Ísdekk og Gúmmívinnustofuna og til varð N1
- Félagið hefur nýlega lokið við fjárhagslega endurskipulagningu og er rekstrargrundvöllur félagsins orðinn sterkur á ný
 - Hluti af endurskipulagningu félagsins fólst í að eignir Umtaks, fasteignarfélagsins, voru færðar aftur til félagsins

Staða eignasafns að loknum nýskráningum

Áætluð staða núverandi eignasafns árið 2014



Lokaorð – virkur markaður, hvað þarf til?

- Traust
- Arðgreiðslustefna
- Rýmri yfirtökureglur
- Fjárfestar – traust á gjaldmiðli
- Jákvætt skattaumhverfi

Takk fyrir