



Hluthafafundur í Síldarvinnslunni hf.

18. ágúst 2022

Kynning á fyrirhuguðum kaupum á Vísi hf.
og tillaga um heimild til hækkunar hlutafjár

Dagskrá hluthafafundar

Dagskrá fundarins er með eftirfarandi hætti:

1. Tillaga um heimild stjórnar til hækkunar á hlutafé félagsins í tengslum við kaup á öllu hlutafé í Vísi hf.
 - a. Verði tillagan samþykkt er stjórn félagsins veitt heimild til að hækka hlutafé félagsins um kr. 145.939.749 að nafnvirði vegna kaupa félagsins á öllu hlutafé í Vísi hf. Hluthafar falla jafnframt frá áskriftarrétti sínum að hlutafjárukningunni. Verður heimildin tekin upp í samþykktir félagsins og veitt til 12 mánaða frá dagsetningu samþykktar.
2. Önnur mál, löglega fram borin

1. Tillaga um heimild stjórnar til
hækkunar á hlutafé félagsins í
tengslum við kaup á öllu
hlutafé í Vísi hf.



Inngangur

Kaup Síldarvinnslunnar á Vísi

- Kynning þessi er gerð fyrir hluthafafund Síldarvinnslunnar í kjölfar samkomulags á milli Síldarvinnslunnar og hluthafa sjávarútvegsfyrirtækisins Vísis um kaup Síldarvinnslunnar á öllu hlutafé Vísis
- Kaupin eru í samræmi við stefnu Síldarvinnslunnar að grípa þau vaxtartækifæri sem bjóðast sem stuðla að aukinni áhættudreifingu og arðsemi í rekstri
- Samlegðartækifæri liggja m.a. í betri nýtingu á sameiginlegum fastafjármunum, aflaheimildum og stoðdeildum SVN og Vísis
- Kaupin eru gerð með fyrirvara um;
 - Samþykki hluthafafundar Síldarvinnslunnar fyrir hlutafjárhækkun í Síldarvinnslunni
 - Fullnægjandi niðurstöðu áreiðanleikakönnunar á Vísi
 - Samþykki Samkeppniseftirlitsins
- Hlutafjáraukning í Síldarvinnslunni er um 8% og eigendur Vísis, sem hafa mikla reynslu og þekkingu á sjávarútvegi, verða því kjölfestufjárfestar í Síldarvinnslunni
- Ráðgjafar Síldarvinnslunnar í viðskiptunum eru Fyrirtækjaráðgjöf Landsbankans og LEX Lögmannsstofa

Um kaupin

Viðskiptin

- Kaupverð fyrir alla hluti í Vísi er 20 ma.kr.
- Greitt er fyrir hlutina með reiðufé að fjárhæð 6 ma.kr. (30%) og afhendingu nýrra hluta í Síldarvinnslunni að andvirði 14 ma.kr. (70%)
- Gengi í hlutafjárhækkuninni er 95,93 og miðast við meðalverð í viðskiptum með hlutabréf Síldarvinnslunnar fjórar vikur fyrir kaupin
- Seljendur eignast 145.939.749 nýja hluti í Síldarvinnslunni eða um 8% eignarhlut
- Vaxtaberandi skuldir Vísis nema um 11 mö. kr. og samtals nema viðskiptin um 31 mö.kr.

Framkvæmd

- Tilkynnt var um kaupin þann 10. júlí
- Stjórn Síldarvinnslunnar sendi út fundarboð þann 27. júlí um hluthafafund þann 18. ágúst
- Lagt er til að hluthafafundur samþykki;
 - Heimild til stjórnar um hlutafjárhækkun í Síldarvinnslunni til greiðslu kaupverðsins
 - Að núverandi hluthafar falli frá forkaupsrétti við hlutafjárhækkunina

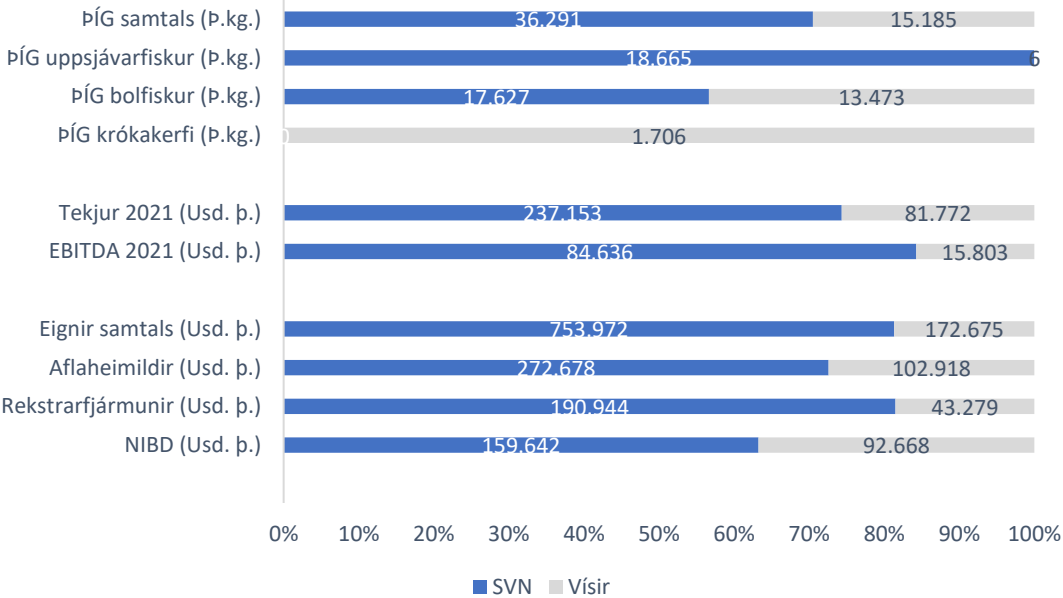
Greiðsla

- Kaupverðið verður greitt við afhendingu hluta í Vísi að uppfylltum öllum skilyrðum
 - Peningagreiðsla að fjárhæð 6 ma.kr. verður fjármögnuð með blöndu af lausu fé og lánsfé
 - Greiðsla með 145.939.749 nýjum hlutum í Síldarvinnslunni
- Um nýju hlutina gilda eftirfarandi söluhömlur:
 - 1/3 laus 3 mánuðum eftir afhendingu
 - 2/3 laus 6 mánuðum eftir afhendingu
 - Engar hömlur að 12 mánuðum liðnum

Lykiltölur um Síldarvinnsluna og Vísi

	SVN	Vísir	Samtals	% SVN	% Vísir
Almennt					
Stofnár	1957	1965			
Hluthafar	3.700	7	3.707	100%	0%
Stöðugildi 2021	365	253	618	59%	41%
Skip	8	6	14	57%	43%
Vinnslur	4	2	6	67%	33%
Dótturfélög	5	7	12	42%	58%
Hlutdeildarfélög	8	3	11	73%	27%
Aflaheimildir (p. kg.)					
	22/23	22/23			
ÞÍG samtals	36.291	15.185	51.476	71%	29%
Þar af;					
ÞÍG uppsjávarfiskur	18.665	6	18.670	100%	0%
ÞÍG bolfiskur	17.627	13.473	31.100	57%	43%
Krókaafلامark	0	1.706	1.706	0%	100%
Rekstur (USD. þ.)					
	2021	2021			
Tekjur	237.153	81.772	318.925	74%	26%
EBITDA	84.636	15.803	100.439	84%	16%
EBITDA %	36%	19%	31%		
Efnahagur (USD. þ.)					
	31.3.2022	31.12.2021	Samtals		
	auk kaupa á		auk kaupa á		
	Arctic Fish		Arctic Fish og Vísi		
Eignir samtals	753.972	172.675	926.647	81%	19%
Aflaheimildir	272.678	102.918	375.596	73%	27%
Rekstrarfjármunir	190.944	43.279	234.223	82%	18%
Eiginfjárlutfall	60%	31%	55%		
NIBD	159.642	92.668	296.017		
NIBD/EBITDA'21	1,9x	5,9x	2,9x		

Lykiltölur SVN og Vísir samtals ; hlutföll



- Aflaheimildir fyrir komandi fiskveiðiár 2022/23 eru fengnar á heimasíðu Fiskistofu m.v. núverandi fiskveiðiráðgjöf
 - Ársreikningar Vísir eru í EUR, fjárhæðum um rekstur var umbreytt í USD m.v. meðalgengi ársins 2021 og efnahag m.v. árslokagengi
 - NIBD = Vaxtaberandi skuldir að frádregnu handbæru fé. Við samtölu eftir viðskiptin bætast viðbótar skuldir vegna fjármögnunar kaupanna

Um Síldarvinnsluna hf.



Tæknilega fullkomnar verksmiðjur eru forsenda aukinnar verðmætasköpunar



Neskaupstaður – Hátækni fiskiðjuver

- Síldarvinnslan er leiðandi í tækniþróun
- Fiskiðjuverið í Neskaupstað er eitt af fullkomnustu uppsjávarfiskiðjuverum landsins, búið öllum nýjustu tækjum og búnaði
- Mikil fjárfesting hefur átt sér stað með áherslu á að auka afkastagetu og auka gæði afurða

Afkastageta: Frystir 720 tonn af afurðum á sólarhring

Hluti af bolfiskafla samstæðunnar er unninn í frystihúsinu á Seyðisfirði og um borð í frystitogaranum Blæng NK

- Vinnslan á Seyðisfirði afkastar um 70 tonnum á viku. Takmörkuð fjárfesting hefur átt sér stað.



Neskaupstaður – Stærstu frystigeymslur landsins

- Góð aðstaða til geymslu á frosnum afurðum er ein af forsendum fyrir hærra söluvirði uppsjávarafurða, þar sem framleitt er mikið magn á stuttum tíma

Geymsla: 20 þús. tonn af frosnum afurðum



Neskaupstaður/Seyðisfjörður – Fullkomnar fiskimjòlsverksmiðjur

- Neskaupstaður: Verksmiðjan tekur við hráefni beint til vinnslu ásamt því að taka á móti afskurði frá fiskiðjuverinu og frystiskipum
 - Vinna er hafin við stækkun verksmiðjunnar

Neskaupstaður: Afkastageta: 1.400 tonn á sólarhring
(Eftir stækkun: 2.400 tonn á sólarhring)

Seyðisfjörður: Afkastageta: 1.200 tonn á sólarhring

Unnið er að þróunarverkefnum sem miða að því að auka verðmæti framleiðslunnar

Aflaverðmæti uppsjávarskipa félagsins um 7.137 m. kr

Samanlagður afli árið 2021 var um 145 þús. tonn

- Helstu fiskitegundir: Loðna, Síld, Kolmunni, Ní-síld og Makrill
- Einnig á Síldarvinnslan 33% hlutdeild í Polar Pelagic AS á Grænlandi sem gerir út uppsjávarveiðiskipið Polar Amoroq



Börkur NK 122 (2021)
Nóta- og togveiðiskip



Beitir NK 123 (2014)
Nóta- og togveiðiskip



Barði NK 120 (2012)
Nóta- og togveiðiskip



Bjarni Ólafsson AK 70 (1999)
Nóta- og togveiðiskip

Aflaverðmæti bolfiskveiðiskipa félagsins um 6.161 m. kr 2021

Samanlagður afli árið 2021 var tæplega 22 þús. tonn

- Helstu fiskitegundir: Þorskur, Ýsa, Ufsi, Gullkarfi og Djúpkarfi
- Dótturfélagið Bergur-Huginn ehf. gerir út Vestmannaey VE 54 og dótturfélag þess, Bergur ehf., gerir út Berg VE 44



Blængur NK 125 (1973)
Frystitogari



Gullver NS 12 (1983)
Ísfisktogari

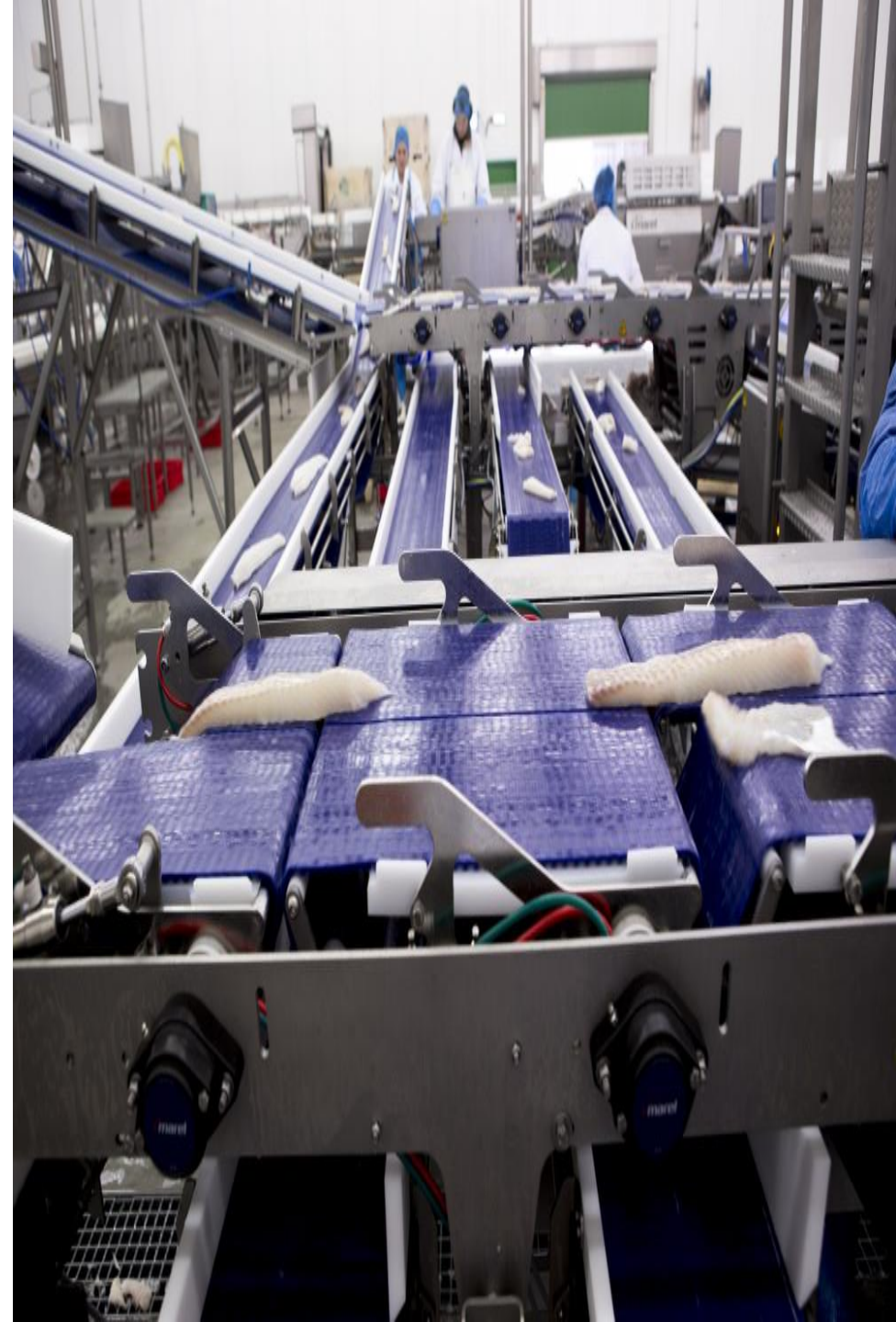


Bergur VE 44 (2019)
Ísfisktogari



Vestmannaey VE 54 (2018)
Ísfisktogari

Um Vísi hf.

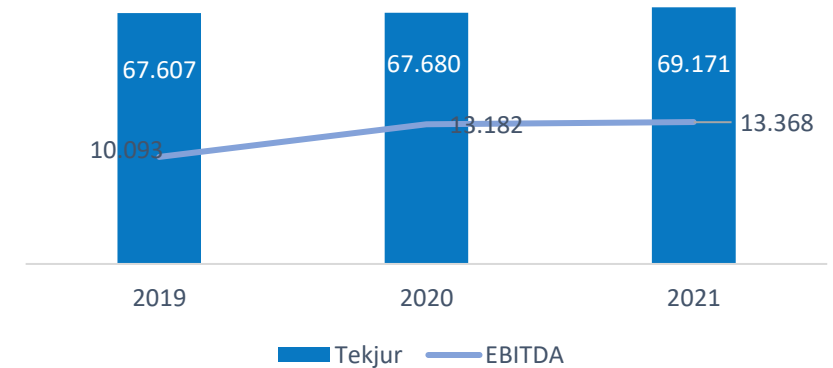


Vísir í hnotskurn

Vísir er fjölskyldufyrirtæki sem var stofnað 1965

- Félagið gerir út fjögur skip í aflamarkskerfinu og tvo báta í krókaafلامarki
- Félagið á og rekur saltfiskvinnslu og hátæknifrystihús í Grindavík
- Meðalfjöldi stöðugilda var 253 á árinu 2021
- Aflaheimildir Vísis nema um 15.200 ÞÍG, nær eingöngu í bolfiski
- Vísir á og rekur framleiðslu- og sölufélög í Þýskalandi, Spáni og Grikklandi
- Rekstrartekjur Vísis hafa haldist nokkuð stöðugar síðustu þrjú ár og námu tæplega 69 m. EUR í fyrra
- Reksturinn gekk vel á síðasta ári og nam um EBITDA 13,4 m. EUR

Tekjur og EBITDA 2019-2021 (EUR þ.)



Landvinnsla Vísis er öll í Grindavík



Miðgarður 3 – hátækni frystihús

- Fersk og frosin bitaframleiðsla
- Nýjasta tækni frá Marel (2 Flexicut, 5 róbotar, gæðaskoðunarlína)
- Rúmlega 9.900 tonn af hráefni árið 2021 (þorskur og ýsa)

Afkastageta: 500 tonn á viku



Hafnargata 16 – nútíma salthús

- Flök og flattur fullsaltaður; léttasöltuð flök
- Verið er að skoða frekari tæknivæðingu í salthúsi
- Rúmlega 7.600 tonn af hráefni 2021 (þorskur, langa, keila og ufsi)

Afkastageta: 400 tonn á viku



Hafnargata 18 – þjónustuhús

- Slæging
- Aukaafurðir (migas, gellur, o.s.fr.)
- Rúmlega 2.800 tonn í slægingu árið 2021



Aflaverðmæti sex báta Vísis 5.048 m.kr árið 2021

Samanlagður afli árið 2021 var um 19.700 tonn

- Um 14.100 tonn veidd á línuskip í aflamarkskerfi
- Rúmlega 3.600 tonn veidd á togskipin í aflamarkskerfi
- Tæplega 2.000 tonn veidd á línu í króka kerfi
- Helstu fiskitegundir: Þorskur, Ýsa, Ufsi, karfi, langa og keila



Jóhanna Gísladóttir GK 357
(smíðuð 1998 (fyrirv. Bergur))
Togskip



Fjölnir GK-157
(endurbyggð 2016)
Línuskip



Sighvatur GK-57
(endurbyggð 2018)
Línuskip



Páll Jónsson GK-7
(nýsmíði 2020)
Línuskip



Daðey GK-777
(smíðuð 2010)
Smábátur

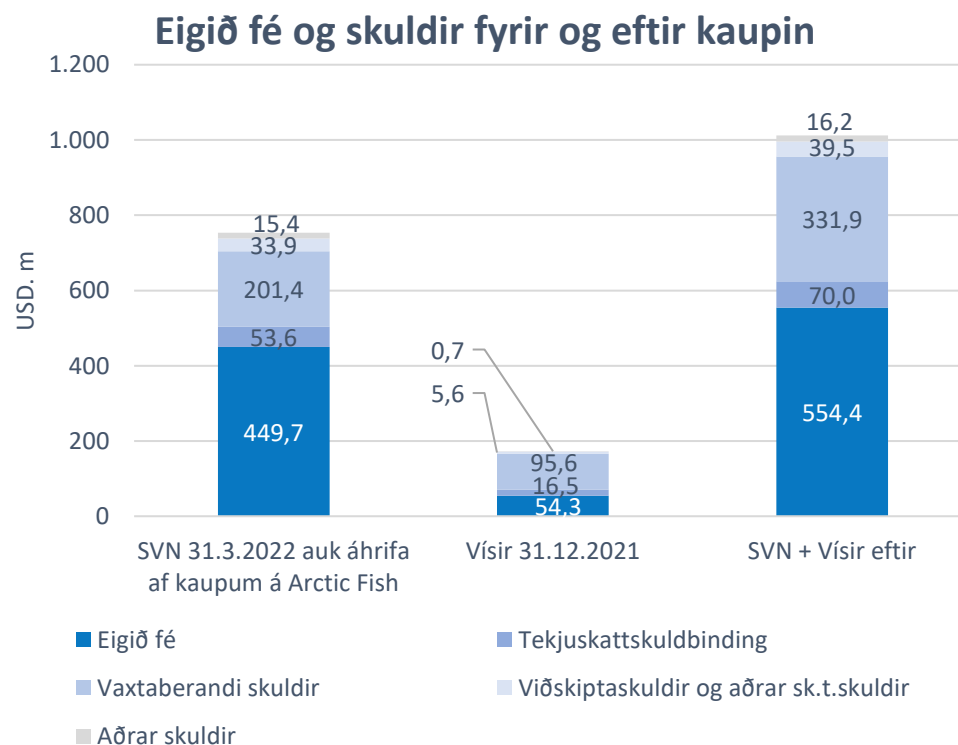
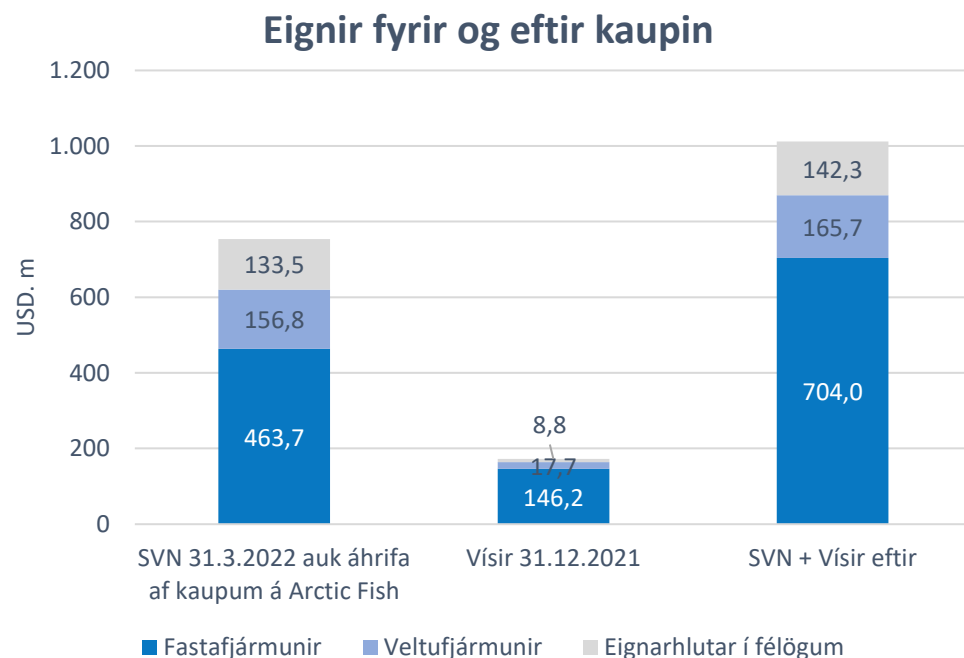


Sævík GK-757
(smíðuð 2006; Vísi með bátinn á leigu)
Smábátur

Sameindaður efnahagur SVN og Vísis eftir kaupin

Efnahagsreikningurinn stækkar úr um 754 m.USD í 1.012 m.USD

- Eigið fé samtals eykst úr um 450 m.USD í um 554 m.USD og eiginfjárhlutfallið fer úr 60% í 55%
- Nettó vaxtaberandi skuldir aukast úr tæpum 160 m.USD í um 296 m.USD



- Byggt á uppgjöri SVN 31.3.2022 auk áhrifa af kaupum á 34,2% eignarhlut í Arctic Fish
- Byggt á uppgjöri Vísis frá 31.12.2021
- Byggt samstæðufærslum vegna fjármögnunar og kaupa á Vísi

Aflaheimildir eftir kaupin

Tækifæri til vaxtar innan kvótaþaks gripin

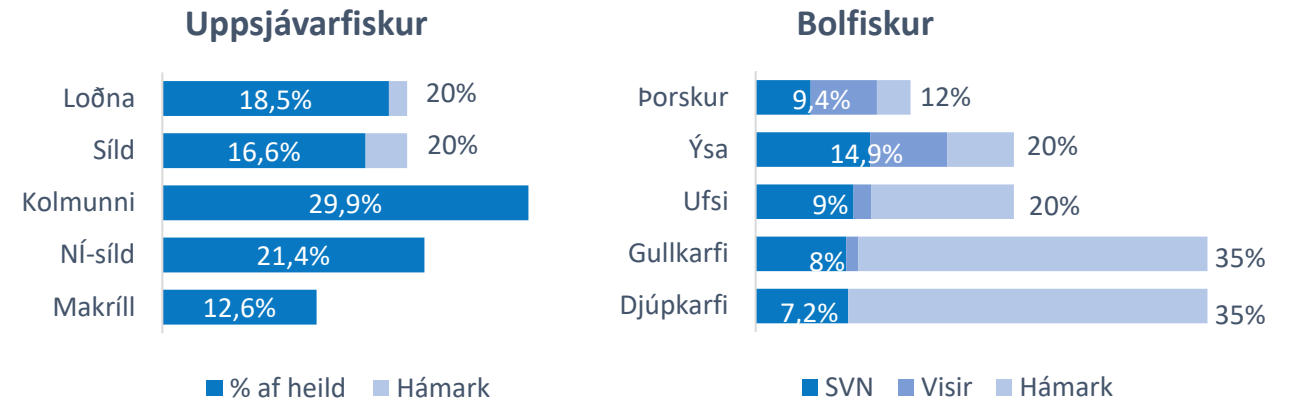
- Með kaupum á Vísi er Síldarvinnslan að grípa eitt þeirra vaxtartækifæra sem nefnd voru í tengslum við skráningu félagsins
 - Aflaheimildir aukast einkum í bolfiski (76% aukning) sem breikkar undirstöður félagsins og veitir tækifæri á aukinni hagræðingu og nýtingu á aflaheimildum og í vinnslu
- Fyrir kaupin átti samstæða Síldarvinnslunnar um 36.300 þorskígildi, þar af um 18.700 í uppsjávarfiski 17.600 í bolfiski, sem er um 8,8% af aflaheimildum
- Vísir á samtals um 15.200 þorskígildi, einkum í bolfiski
- Eftir kaupin væru þorskígildi samtals um 51.500 eða 12,4% af aflaheimildum

Síldarvinnslan stærsta útgerðarfyrirtæki landsins

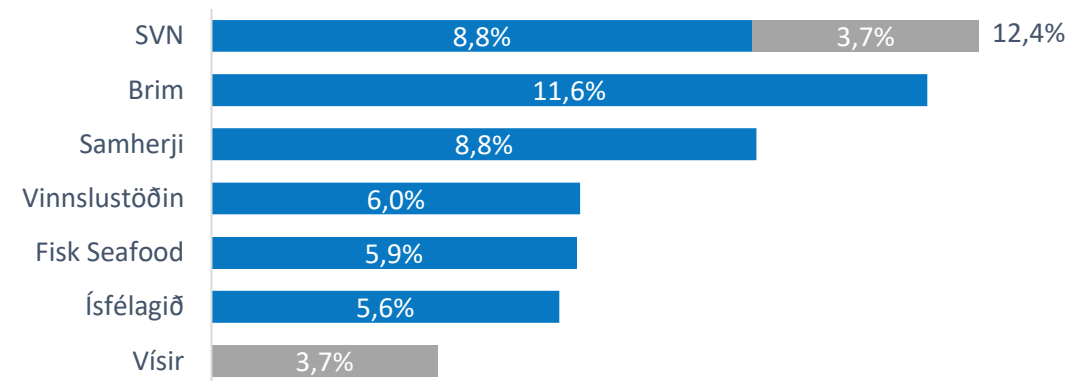
- Sameinað félag Síldarvinnslunnar og Vísis yrði stærsta útgerðarfyrirtæki landsins sé tekið mið af aflaheimildum með um 12,4% hlutdeild
- Sameinað félag mun hafa 6 mánuði til að aðlagja sig að lögbundnu 12% hámarki í aflaheimildum, verði félagið yfir hámarkinu við endanlega úthlutun á aflaheimildum fyrir kvótaárið 2022/23

- Aflaheimildir fyrir komandi fiskveiðiár 2022/23 eru fengnar á heimasíðu Fiskistofu m.v. núverandi fiskveiðiráðgjöf

Aflaheimildir sameinaðs félags í þorskígildi 2022/23



Stærstu útgerðarfyrirtækin eftir aflaheimildum 2022/23

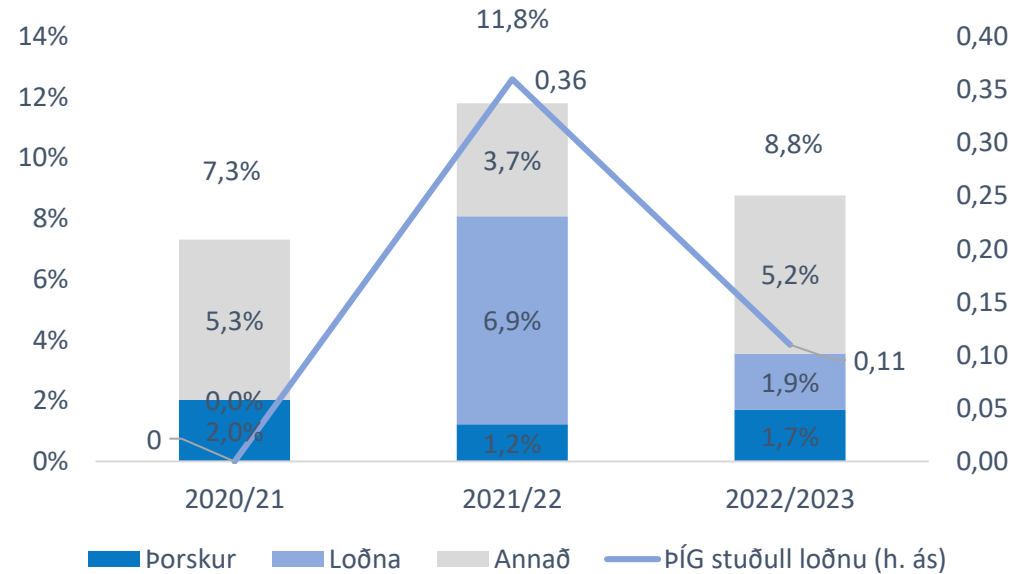


Sveiflur þorskígildisstuðla hafa áhrif á stöðu aflaheimilda

Útreikningur á þorskígildisstuðlum loðnu meginvaldur sveiflna síðustu ár

- Ekkert aflamark var gefið út í loðnu fiskveiðiárin 2018/19 og 2019/20
 - Þorskígildisstuðull loðnu var því kominn niður í 0.00 þegar 127 þús. tonna kvóti var gefinn út 2020/21
 - Verð urðu mjög há á mörkuðum í kjölfarið og þorskígildisstuðull því hækkaður upp í 0,36 á tonn af loðnu á móti 1 tonni af þorski
 - Fiskveiðiárið á eftir var gefinn út mesti loðnukvóti í áraraðir, á hann reiknaðist mjög hár stuðull vegna hárra verða á árinu á undan
1. Þar sem Síldarvinnslan er með 18,5% af úthlutuðum aflaheimildum í loðnu hefur úthlutað aflamark í loðnu og reiknaður ÞÍG stuðull töluverð áhrif á heildar aflahlutdeildir félagsins
 2. Þá hefur það einnig haft áhrif á aflaheimildir Síldarvinnslnnar að deilistofnar eins og makrill, kolmunni og norsk-íslensk síld hafa bæst við aflamarkskerfið undanfarin ár

Dæmi um áhrif útreiknings á loðnu á stöðu aflaheimilda SVN



- Þrátt fyrir útgefið aflamark, reiknast engin loðna í heildaraflaheimildum SVN 20/21 þar sem ÞÍG stuðull var 0,00 það fiskveiðiár

Er samþjöppun í sjávarútvegi á Íslandi ?

HHI stuðull er helsti mælikvarði sem notaður er til að mæla samþjöppun markaða jafnt hérlendis sem erlendis

- Í forsendum dóms Hæstaréttar í máli nr. 277/2012 var fallist á að beiting HHI-stuðuls við mat samkeppnisyfirvalda á samþjöppun á markaði teljist málefnaleg og í samræmi við lögbundin og venjubundin viðmið í samkeppnisrétti
- HHI stuðullinn nær upp í 10.000 stig en markaðir þar sem HH gildir eru;
 - undir 1.000 eru almennt taldir virkir samkeppnismarkaðir
 - á bilinu 1.000 til 1.800 eru taldir í meðallagi samþjappaðir markaðir
 - yfir 2.000 eru að öllu jöfnu álitnir mjög samþjappaðir markaðir
- Dagvörumarkaðurinn á Íslandi er t.a.m. með stuðullinn **3.037**.
- Aðrir samþjappaðir markaðir eru t.d. fjármálamarkaðurinn, fjarskiptamarkaðurinn og tryggingamarkaðurinn
- HHI stuðullinn fyrir sjávarútvegsmarkaðinn áður en Síldarvinnslan fór á markað vorið 2021 var **786**. Við að fara á markað lækkaði HHI í **761**.
- Við kaupin á Vísi hækkar stuðullinn í **859** og er vel undir 1.000, en slíkir markaðir eru taldir virkir samkeppnismarkaðir

Hluthafar Síldarvinnslunnar eftir hlutafjárukningu

Nýir hluthafar samtals meðal stærstu eigenda Síldarvinnslunnar

- Listi yfir stærstu hluthafa í Síldarvinnslunni fyrir og eftir hlutafjárukningu vegna kaupa á Vísi
 - Útgefnir hlutir í Síldarvinnslunni fyrir aukningu 1.700.000.000 kr.
 - Eftir aukningu 1.845.939.749 kr.
- Núverandi eigendur Vísis hf. eru 7 talsins og verða samanlagt með um 8% eignarhlut í sameinuðu félagi

Stærstu hluthafar fyrir og eftir hlutafjárukningu

Hluthafar	Eignarhlutur	Fjöldi hluta
1 Samherji hf.	32,64%	554.880.000
2 Kjálkanes ehf.	17,44%	296.480.000
3 Samvinnufélag útgerðarm. Neskaupstað	10,97%	186.490.000
4 Gildi - lífeyrissjóður	10,21%	173.570.000
5 Eignarhaldsfélagið Snæfugl ehf.	3,79%	64.430.000
6 Stapi lífeyrissjóður	2,97%	50.490.000
7 Lífeyrissjóður verzlunarmanna	1,94%	32.980.000
8 Festa lífeyrissjóður	1,46%	24.820.000
9 Almenni lífeyrissjóðurinn	1,40%	23.800.000
10 Snæból ehf.	1,18%	20.060.000
11 Aðrir hluthafar	16,00%	234.770.000
Samtals	100%	1.700.000.000

Hluthafar	Eignarhlutur	Fjöldi hluta
1 Samherji hf.	30,06%	554.880.000
2 Kjálkanes ehf.	16,06%	296.480.000
3 Samvinnufélag útgerðarm. Neskaupstað	10,10%	186.490.000
4 Gildi - lífeyrissjóður	9,40%	173.570.000
5 Seljendur Vísis samanlagt	7,91%	145.939.749
6 Eignarhaldsfélagið Snæfugl ehf.	3,49%	64.430.000
7 Stapi lífeyrissjóður	2,74%	50.490.000
8 Lífeyrissjóður verzlunarmanna	1,79%	32.980.000
9 Festa lífeyrissjóður	1,34%	24.820.000
10 Almenni lífeyrissjóðurinn	1,29%	23.800.000
11 Aðrir hluthafar	15,82%	292.060.000
Samtals	100%	1.845.939.749

Grundvöllur kaupverðs og samlegðartækifæri

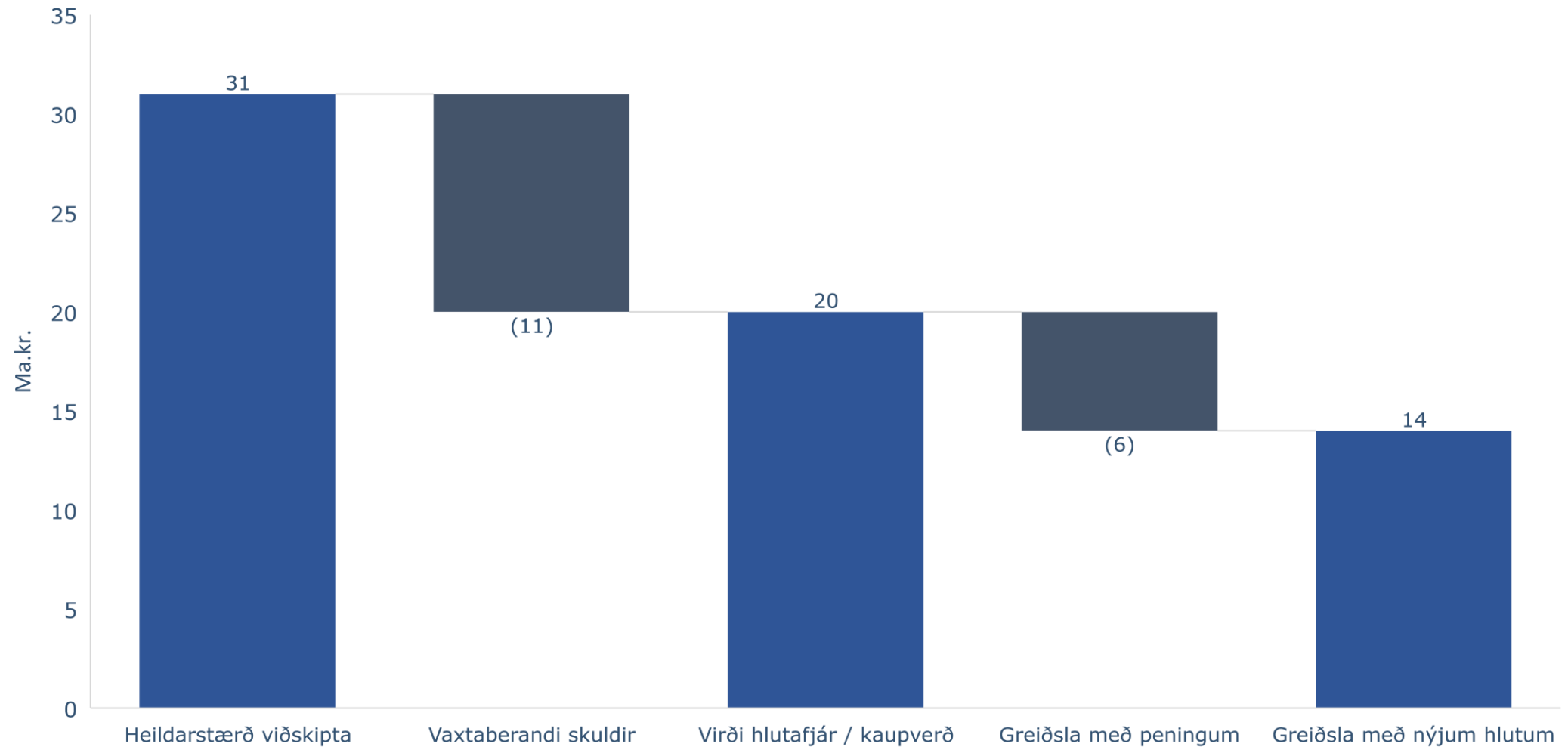
Hlutfjárvirði Vísis metið með tekjuaðferð (e. Income approach (IFRS))

- Fyrirtækjaraðgjöf Landsbankans framkvæmdi sjóðstreymisverðmat á Vísi í tengslum við viðskiptin
- Gögnin sem lágu til grundvallar verðmatinu voru ársreikningar Vísis ásamt upplýsingum um félagið s.s. um aflahlutdeildir þess
- Niðurstaða verðmats var að kaupverðið á hlutafé Vísis svari til núvirðis á framtíðar sjóðstreymi Vísis, a.t.t. nettó vaxtaberandi skulda, miðað við núverandi rekstur þess

Tækifæri á betri nýtingu á sameiginlegum aflaheimildum, útgerðum og vinnslum

- Tækifæri felast meðal annars í;
 - Aukinni nýtingu á hátækni vinnslu í Grindavík
 - Sameiginlegri endurnýjun og samnýtingu á skipaflota félaganna beggja
 - Samlegð í sölu og markaðsmálum
 - Samnýtingu stoðdeilda s.s. skrifstofu og yfirstjórn, gæða- og öryggismál
 - Aukinni framlegð í krafti stærðarhagkvæmni
 - Hagstæðari fjármögnunarkjörum

Útleiðsla á kaupverði og greiðslumáta (fjárhæðir í mö.kr.)



Tillaga um heimild stjórnar til hækkunar á hlutafé félagsins í tengslum við kaup á öllu hlutafé í Vísi hf.

Stjórn leggur til að eftirfarandi tillaga verði samþykkt:

„Hluthafafundur haldinn 18. ágúst 2022 samþykkir að veita stjórn félagsins heimild til að gefa út nýtt hlutafé í félaginu að nafnvirði kr. 145.939.749. Heimild stjórnar skal aðeins nýtt í tengslum við kaup Síldarvinnslunnar hf. á öllum hlutum í Vísi hf. í samræmi við undirritaða kaupsamninga þann 10. júlí 2022. Í kaupsamningi er miðað við meðalgengi síðustu fjögurra vikna fyrir dagsetningu kaupsamninga, sem er 95,93 en greiðsla nemur 70% af kaupverði og greiðist hækkun því að öllu leyti með hlutum í Vísi hf.

Hluthafar falla frá áskriftarrétti sínum að hlutafjárukningunni í samræmi við ákvæði 3.mgr. 34. gr. hlutafélagalaga nr. 2/1995. Heimildin er veitt til 12 mánaða frá dagsetningu hluthafafundarins.

Stjórn félagsins er heimilt að gera nauðsynlegar breytingar á samþykktum félagsins í tengslum við nýtingu heimildarinnar.“

Tillögu þessa skal taka upp í samþykktir félagsins sem ákvæði 2.2.

2. Önnur mál, löglega fram borin



Fyrirvari

- Kynningu þessari er einvörðungu ætlað að vera til upplýsinga og skal hvorki tekið sem tilboði eða hvatningu um kaup eða sölu á verðbréfum, af hvaða tegund sem er. Upplýsingar í kynningu þessari hafa ekki verið sannreyndar sérstaklega. Síldarvinnslan hf. ábyrgist hvorki beint eða óbeint, að upplýsingar eða skoðanir sem fram koma í kynningu þessari séu nákvæmar, áreiðanlegar eða tæmandi. Upplýsingarnar geta verið háðar breytingum, uppfærslum, lokaútgáfu eða endurútgáfu, sem geta falið í sér verulegar breytingar frá þeim upplýsingum sem fram koma í kynningu þessari. Síldarvinnslan hf. er ekki skuldbundin til að uppfæra kynningu þessa, veita frekari upplýsingar eða leiðrétta ónákvæmni eða villur sem kunna að koma í ljós, nema lög eða reglur kveða á um slíka skyldu. Í kynningu þessari kunna að vera áætlanir og framtíðarspár sem eru háðar ýmsum áhættum og óvissupáttum sem gætu leitt til þess að raunveruleg niðurstaða verði í verulegum atriðum önnur og sem gætu haft neikvæð fjárhagsleg áhrif á þau atriði sem fjallað er um í kynningu þessari. Síldarvinnslan á höfundarrétt að öllum þeim upplýsingum sem fram koma í kynningu þessar, nema annað sé sérstaklega tekið fram eða leiða má af eðli máls. Síldarvinnslan hf. ber enga ábyrgð á beinu eða óbeinu tjóni, hvernig sem það er tilkomið, vegna notkunar á þessari kynningu.