



Brim hf.

Kaup Brims á Fiskvinnslnni Kambi og Grábrók

IFS Greining

4. desember 2019

Fyrirvari

Þær upplýsingar sem hér koma fram eru byggðar á gögnum og upplýsingum sem IFS ráðgjöf hefur undir höndum þegar þetta er ritað, en ábyrgist ekki réttmæti þeirra. Upplýsingar í umfjöllun eru einungis birtar í upplýsingarskyni og ber ekki að skoða sem ráðgjöf á einn eða annan hátt. Þrátt fyrir að þess sé sérstaklega gætt að upplýsingarnar séu réttar og nákvæmar þegar þær eru settar fram getur IFS ráðgjöf, eða starfsmenn IFS ráðgjafar ekki tekið ábyrgð á villum.

Niðurstaða IFS ráðgjafar sem hér birtast, byggja á upplýsingum og forsendum stjórnenda Brims. IFS hefur hvorki staðreynt né framkvæmt áreiðanleikakönnun á þeim gögnum sem hafa borist. IFS á höfundarrétt á efni því sem fram kemur hér.

Kaup Brims á Fiskvinnslunni Kambi og Grábrók

Formáli

- Brim leitaði til IFS ráðgjafar (IFS) í tengslum við kaup Brims á tveimur sjávarútvegsfyrirtækjum í Hafnarfirði, Fiskvinnslunni Kambi og Grábrók.
- Tilkynnt hafði verið um fyrirhuguð kaup þann 21. október 2019.
- Skrifað var undir ráðgjafasamning milli IFS og Brims þann 13. nóvember 2019.
- IFS var falið að leggja mat á eftirfarandi þætti:
 - (i) Meta virði félagana, eins og þau væru í eigu Brims hf.
 - (ii) Yfirfara mat á aflaheimildum og varanlegum rekstrarfjármunum félaganna.
 - (iii) Meta aðra þætti sem kunna að koma í ljós við nánari yfirferð á fyrirhuguðum kaupum á félögunum, og geta mögulega haft áhrif á vænleika þeirra fyrir viðskiptavininn.
- IFS horfði einkum til eftirfarandi atriða á grundvelli þeirra gagna sem afhent voru:
 - (i) Rekstrarvirði félaganna (Kambs og Grábrókar)
 - (ii) Upplausnarverð hinna keyptu eigna
 - (iii) Samlegðarávinningi innan Brims
 - (iv) Sala fastafjármuna og/eða nýting þeirra innan samstæðu Brims.

Kaup Brims á Fiskvinnslunni Kambi og Grábrók Forsendur

- Rekstrarvirði félaganna eftir samþættingu að frádregnu kaupverði.
 - Helstu samlegðarþættir sem myndast innan félaganna
 - (i) Færsla á vinnslu frá Hafnarfirði til Norðurgarðs
 - (ii) Sérhæfing í vinnslu sem skilar félaginu hærri framlegð.
- Kaupverð félaganna
 - (i) Fyrir liggur mat á markaðsvirði eigna félaganna
 - (ii) IFS bar fyrirbyggjandi verðmöt saman við sambærileg viðskipti með aflaheimildir og félög með aflaheimildir. Samanburðurinn gaf ekki tilefni til að efast um kaupverð félaganna.
 - (iii) Kaupverð Brims á félögunum er lægra en markaðsvirði eigna

Kaup Brims á Fiskvinnslunni Kambi og Grábrók Forsendur

- Ávinningur samþættingar innan Brims
 - (i) Betri nýting landvinnslu með aukinni sérhæfingu
 - (ii) Framlegðarbatí fæst þar sem jaðarkostnaður helst óbreyttur
 - (iii) Kostnaðarsparnaður næst fram en ekki hefur verið lagt tölulegt mat á þá liði
- Sala fastafjármuna og/eða önnur nýting þeirra
 - (i) Stjórnendur Brims áætla að sala húss í Hafnarfirði eða önnur nýting þeirra sé jafngild og skili félaginu álíka verðmætum

Kaup Brims á Fiskvinnslnunni Kambi og Grábrók Niðurstaða

- Kaupverð félaganna er lægra en markaðsvirði eigna þeirra hvort heldur litið er til sjóðstreymis eða upplausnarverðs. Helstu samlegðarþættir:
 - Aflaheimildir hinna keyptu félaga falla vel að rekstri Brims
 - Betri nýting vinnslu í landi með aukinni sjálfvirkni og magni
 - Fiskvinnsluhúsið í Hafnarfirði er nýuppgert og vel búið tækjum
- M.v. fyrirbyggjandi gögn og forsendur stjórnenda Brims er niðurstaða IFS að áætlaður umfram ávinningur af kaupunum geti verið 6-7% af kaupverði. Kaupin eru hagfelld fyrir Brim gangi forsendur eftir.