



ER HEILSAN Í LAGI?

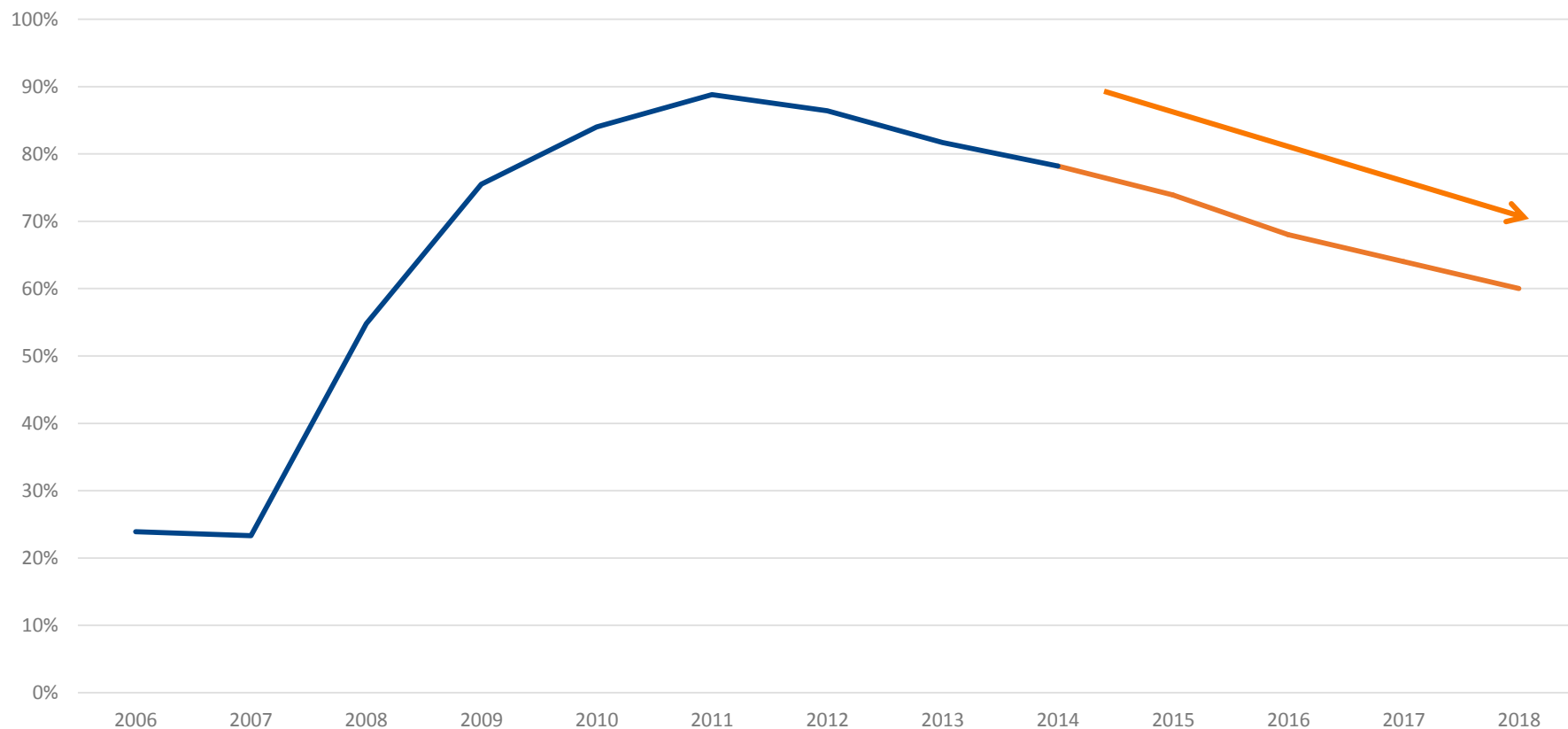
MORGUNFUNDUR
GREININGARDEILDAR ARION BANKA
UM FJÁRHAGSSTÖÐU FYRIRTÆKJA
30. OKTÓBER 2014

STEFÁN BRODDI GUÐJÓNSSON

SKULDIR RÍKISSJÓÐS LÆKKA...

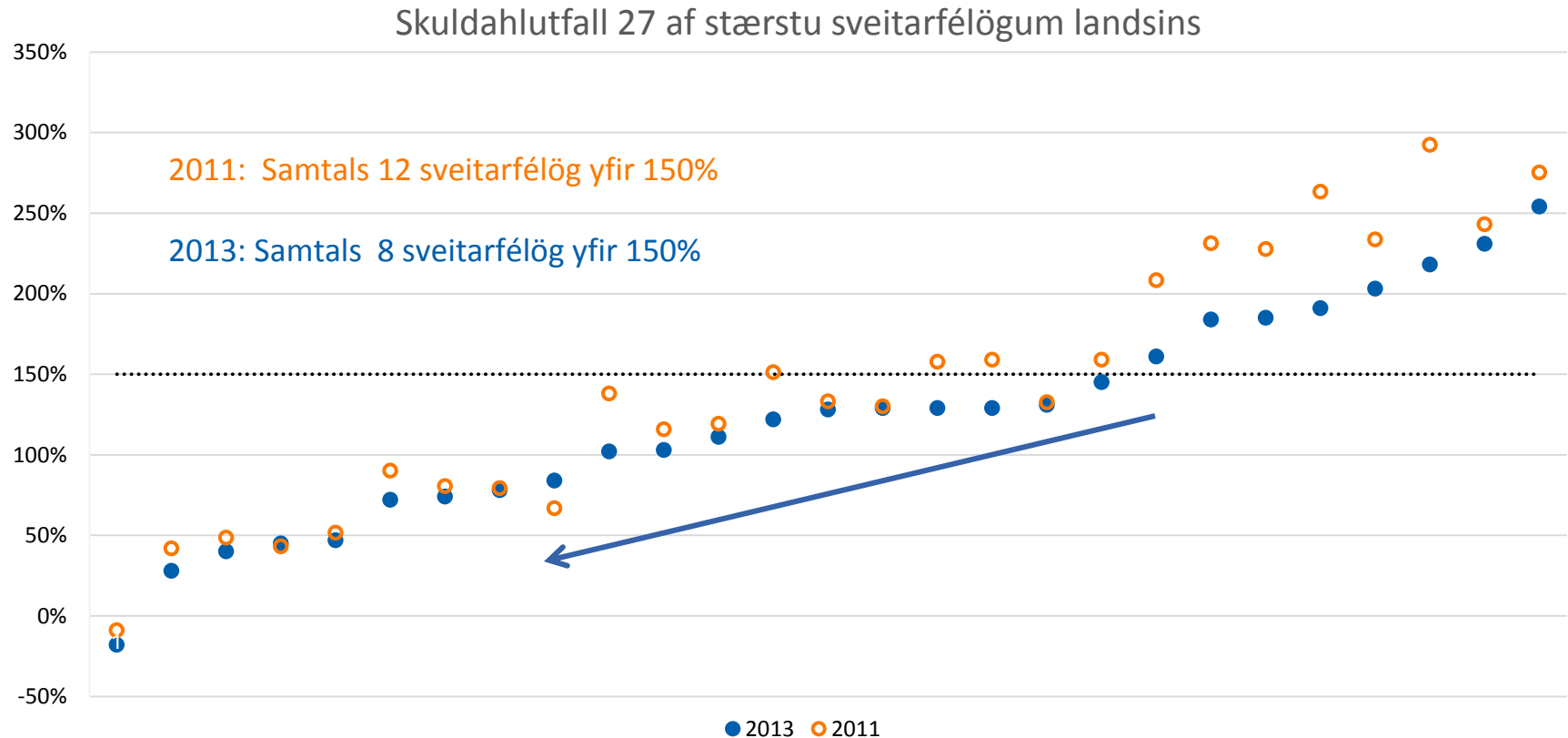
ÚR 90% Í 60% AF VLF Á SJÖ ÁRUM

Heildarskuldir ríkissjóðs sem hlutfall af VLF



...SKULDIR SVEITARFÉLAGA LÆKKA...

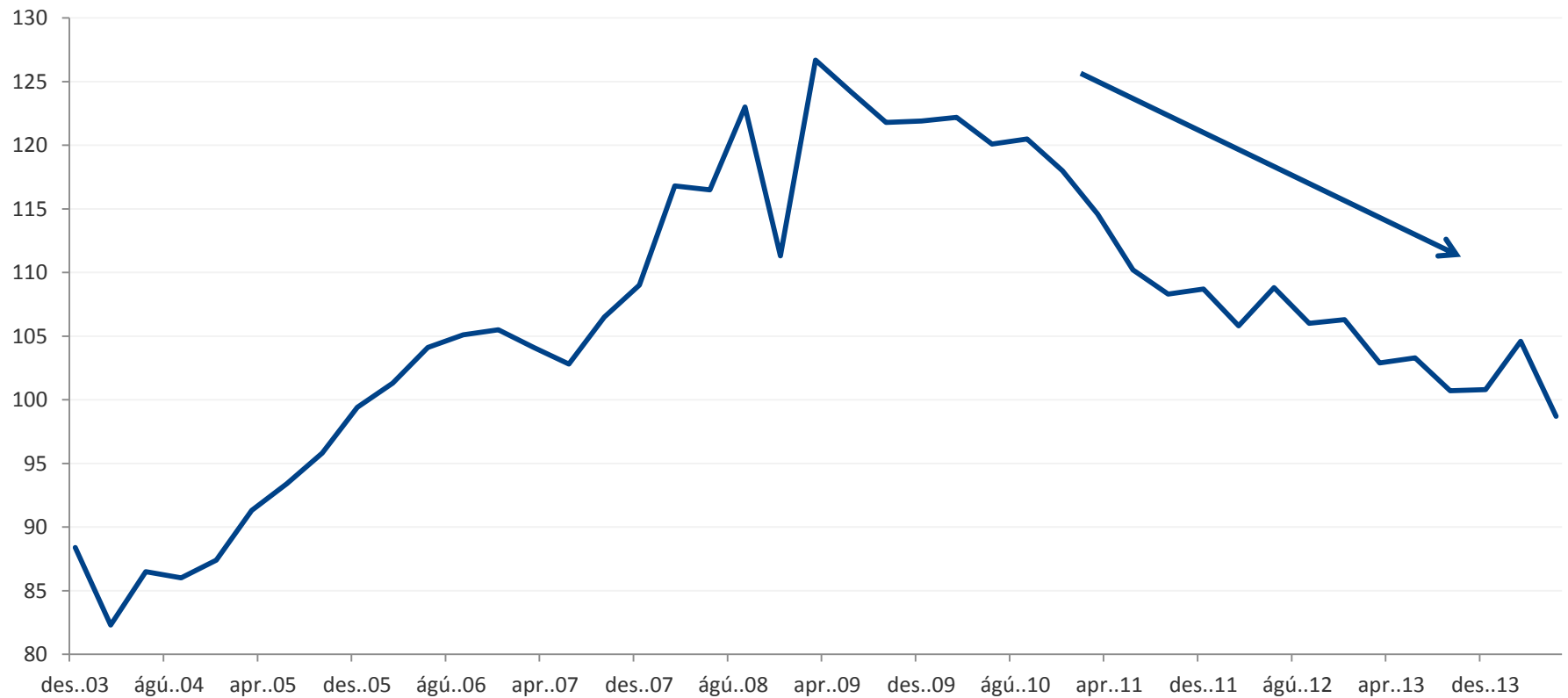
HEILDARSKULDIR AÐ FRÁDREGNUM VELTUFJÁRMUNUM SEM HLUTFALL AF TEKJUM (SAMSTÆÐA)



... OG SKULDIR HEIMILA LÆKKA...

KOMNAR NIÐUR FYRIR 100% AF VLF

Skuldir heimila sem hlutfall af VLF



EN HVERNIG LÍÐUR FYRIRTÆKJUNUM?

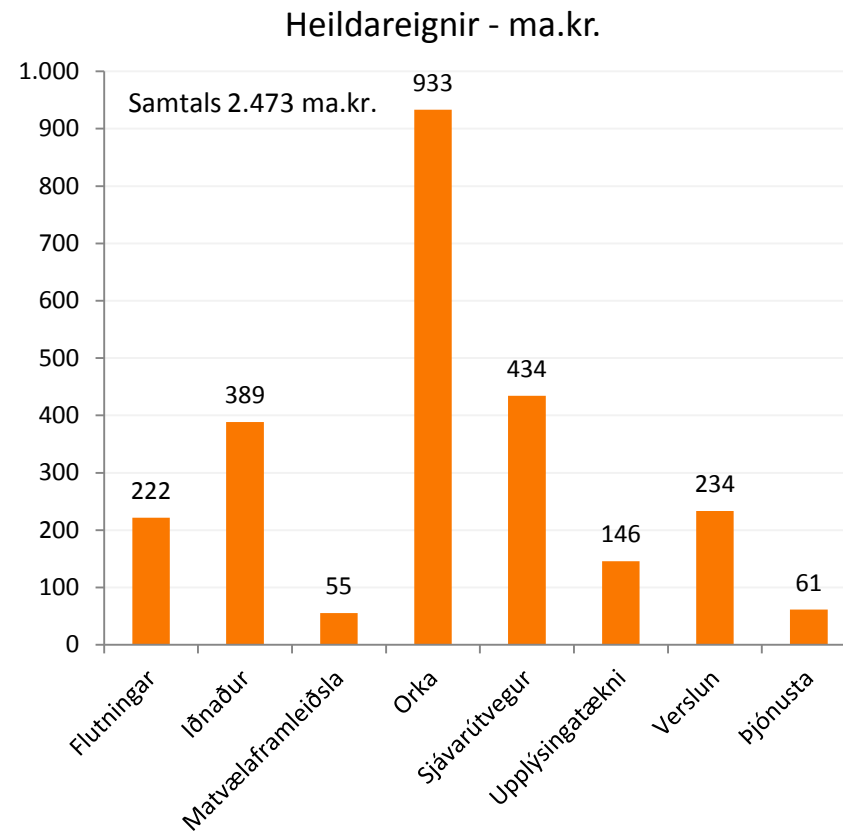
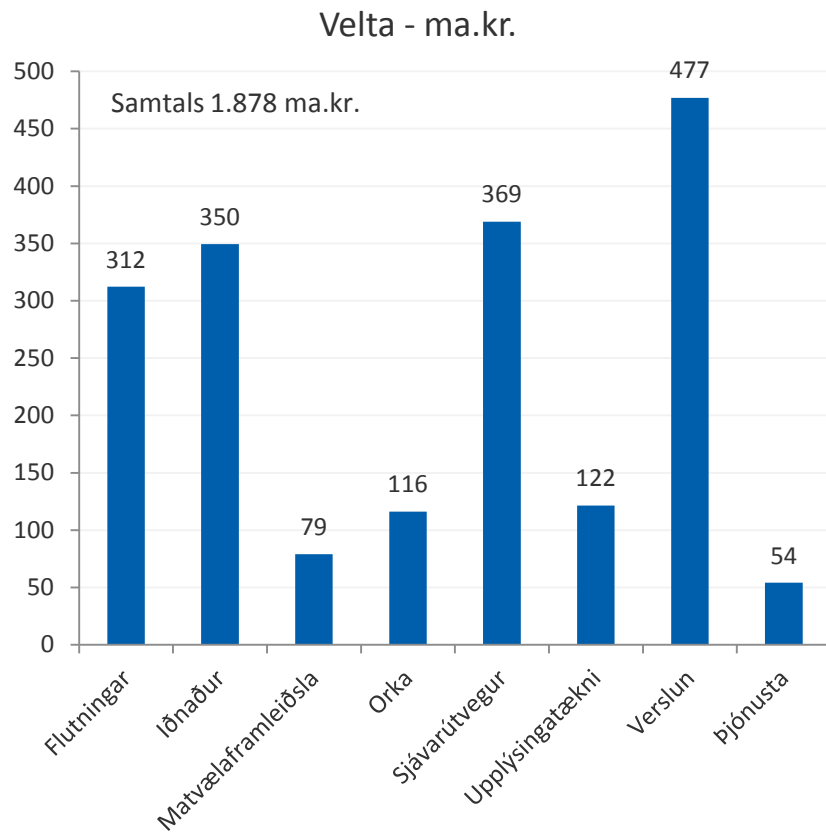
OKKAR ATHUGUN

194 REKSTRARFÉLÖG

- Samantekt okkar byggir á lista 1.000 stærstu fyrirtækja landsins út frá efnahag sem fenginn er frá Creditinfo
- Óskað var eftir upplýsingum um rekstrartekjur, EBITDA, skuldir og eigið fé samtals, langtímaskuldir, skammtímaskuldir, eigið fé, fastafjármuni og veltufjármuni
- Listinn er ekki tæmandi og því bættum við við stórum fyrirtækjum sem hafa birt ársreikninga eða lykiltölur en voru ekki á listi Creditinfo
- Sleppt var fjármálafyrirtækjum, fyrirtækjum í slitameðferð, dótturfyrirtækjum erlendra fyrirtækja, dótturfyrirtækjum fyrirtækja sem fyrir voru á listanum, dótturfélögum fjármálafyrirtækja og fyrirtækjum þar sem ekki var birt EBITDA. Listann stýttum við í 194 fyrirtæki
- Þetta er annað árið í röð þar sem við framkvæmum sambærilega athugun á sömu fyrirtækjum

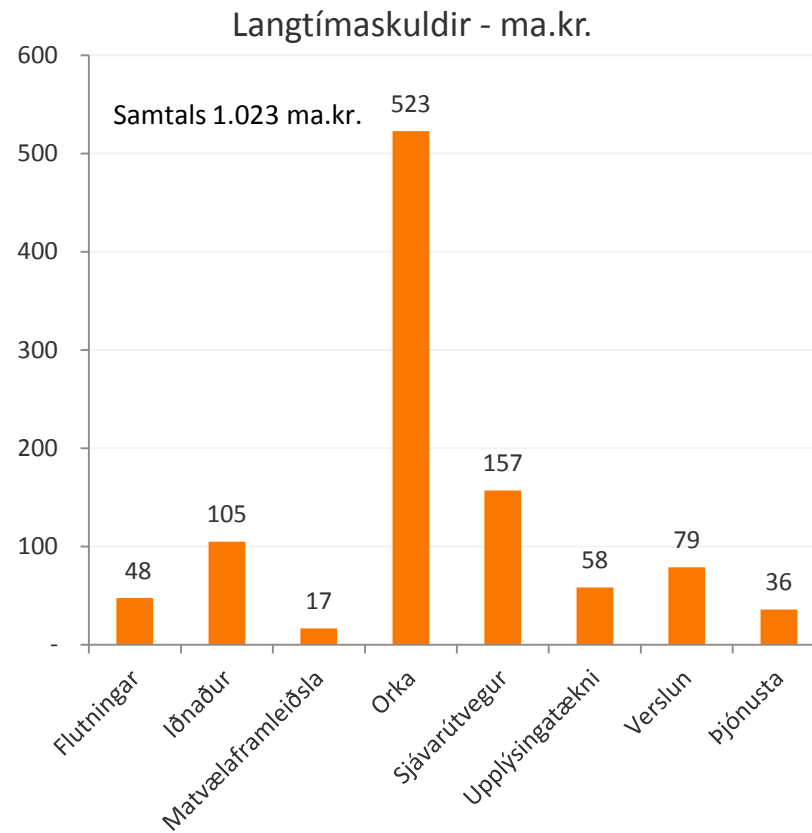
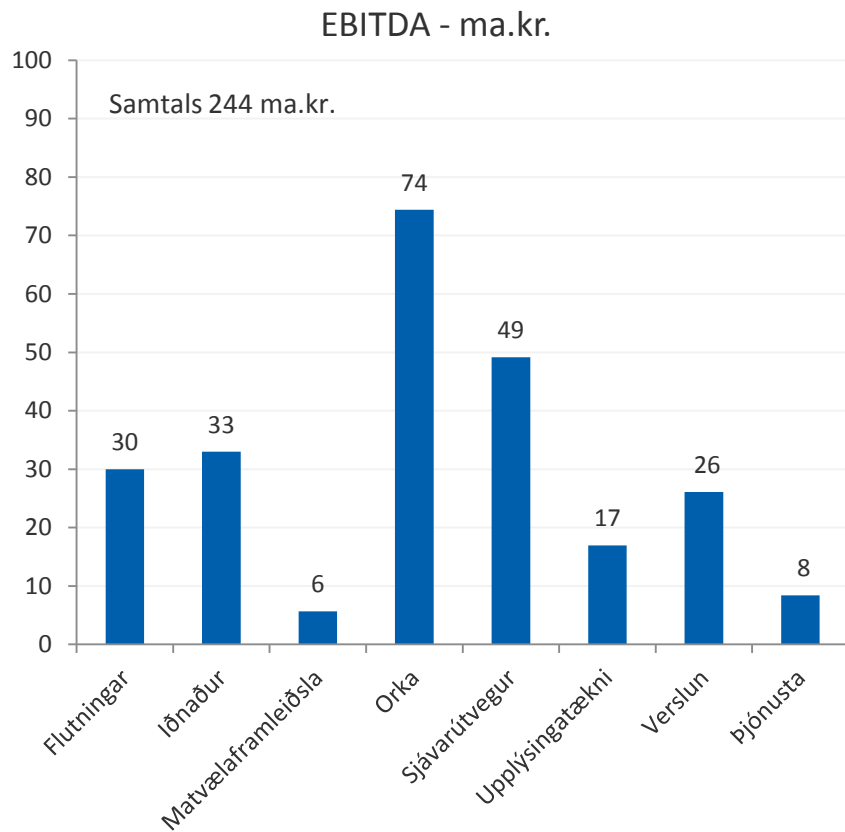
ÁTTA FLOKKAR FYRIRTÆKJA

TEKJUR OG EFNHAGUR



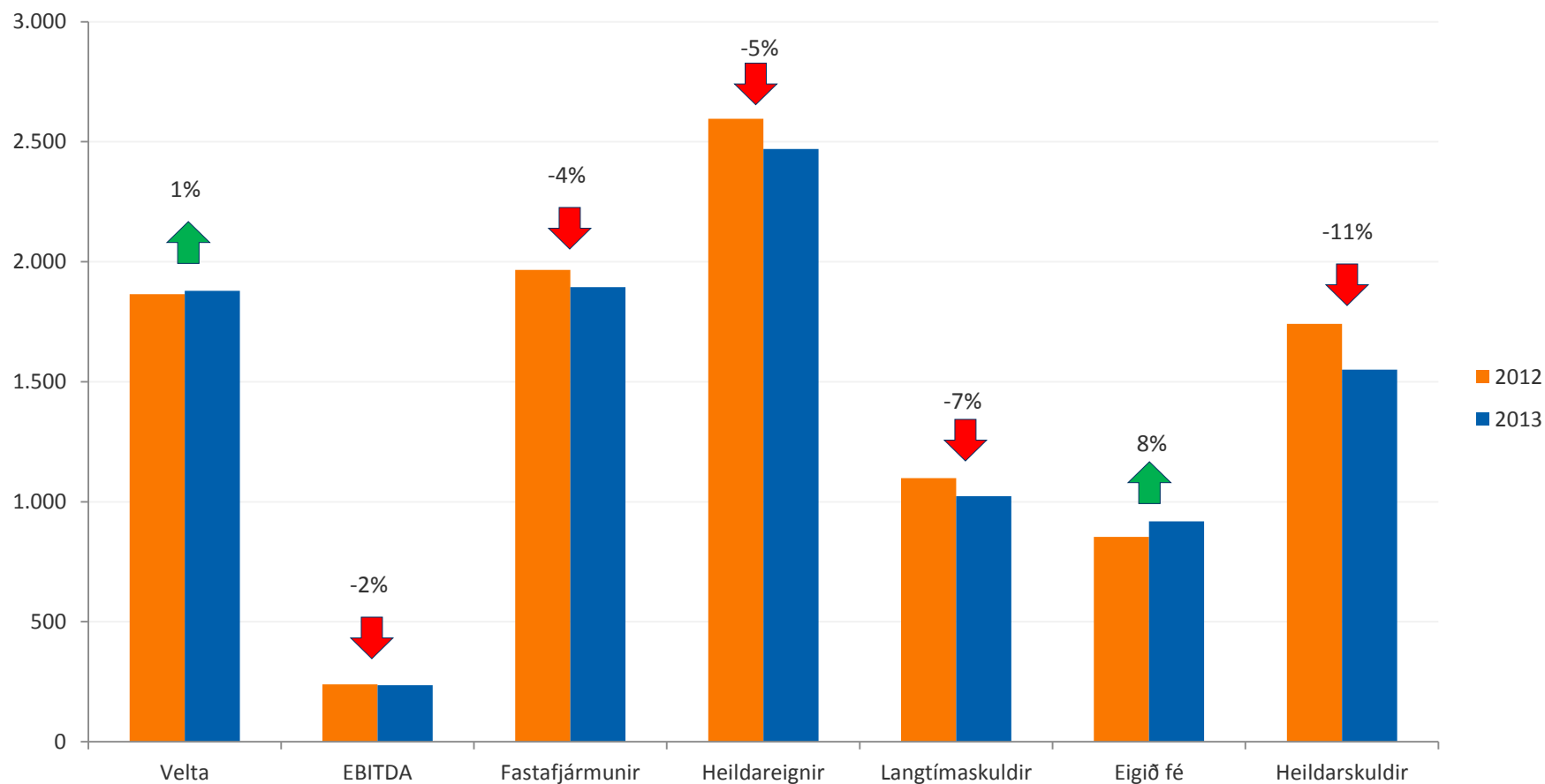
ÁTTA FLOKKAR FYRIRTÆKJA

AFKOMA OG SKULDSETNING



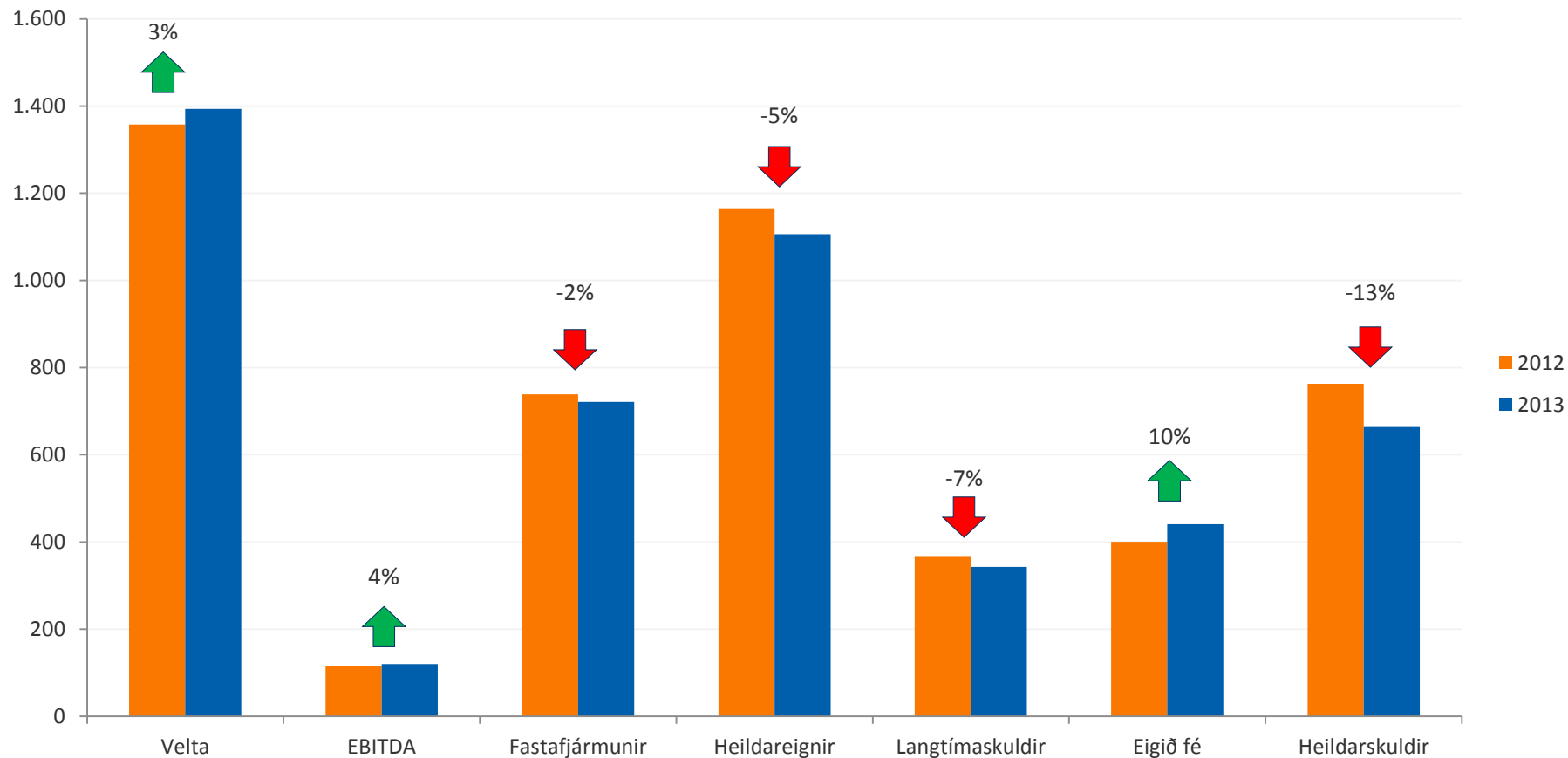
SAMTÖLUR 194 AF STÆRSTU FYRIRTÆKJUM LANDSINS

HÆGUR VÖXTUR, AFKOMA VERSNAR, FASTAFJÁRMUNIR LÆKKA, EIGNIR LÆKKA, SKULDIR LÆKKA



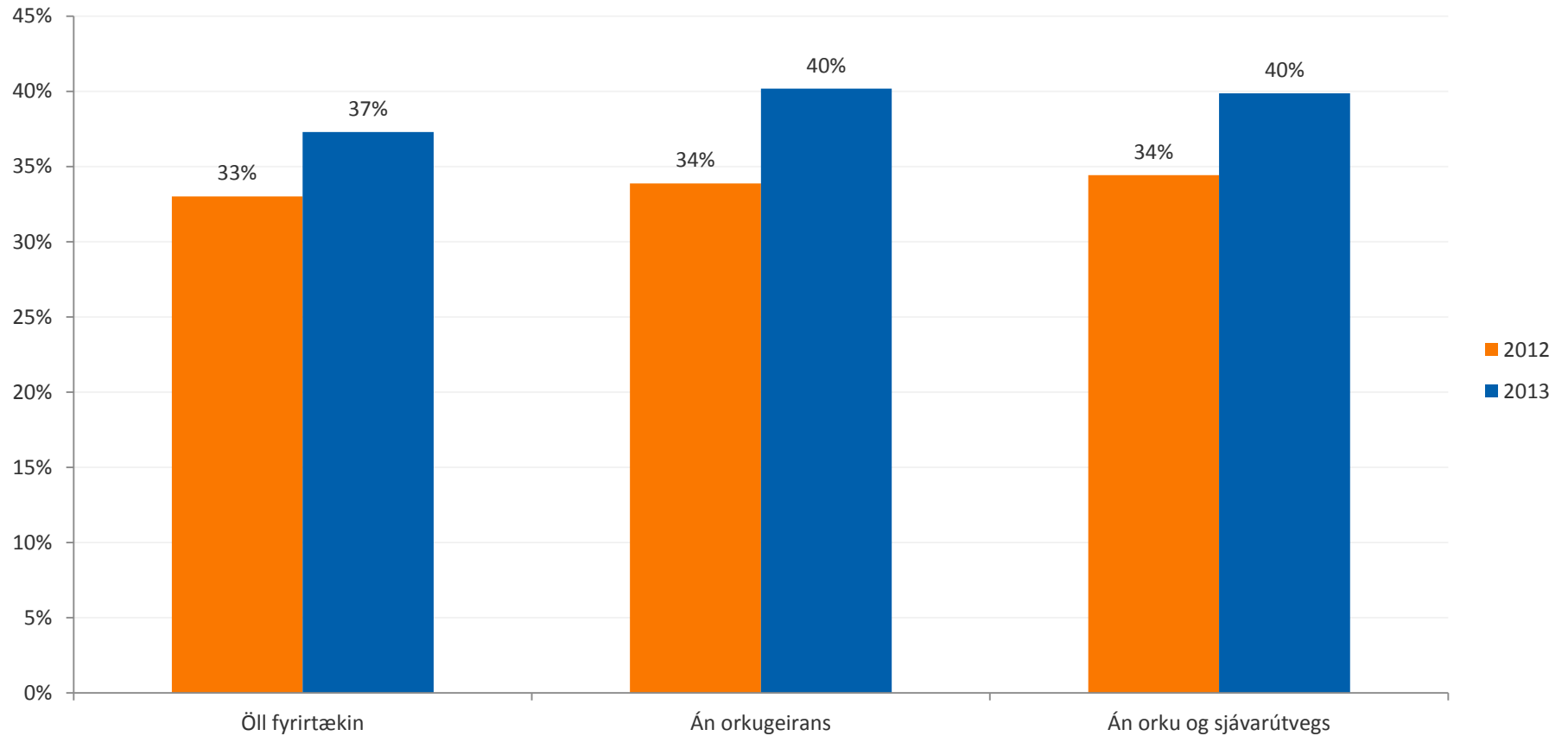
ÁN ORKUGEIRANS OG SJÁVARÚTVEGS

BREYTIR LITLU UM MEGINNÍÐURSTÖÐUNA – FJÁRHAGSLEGUR STYRKUR EYKST, EFNAHAGUR MINNKAR



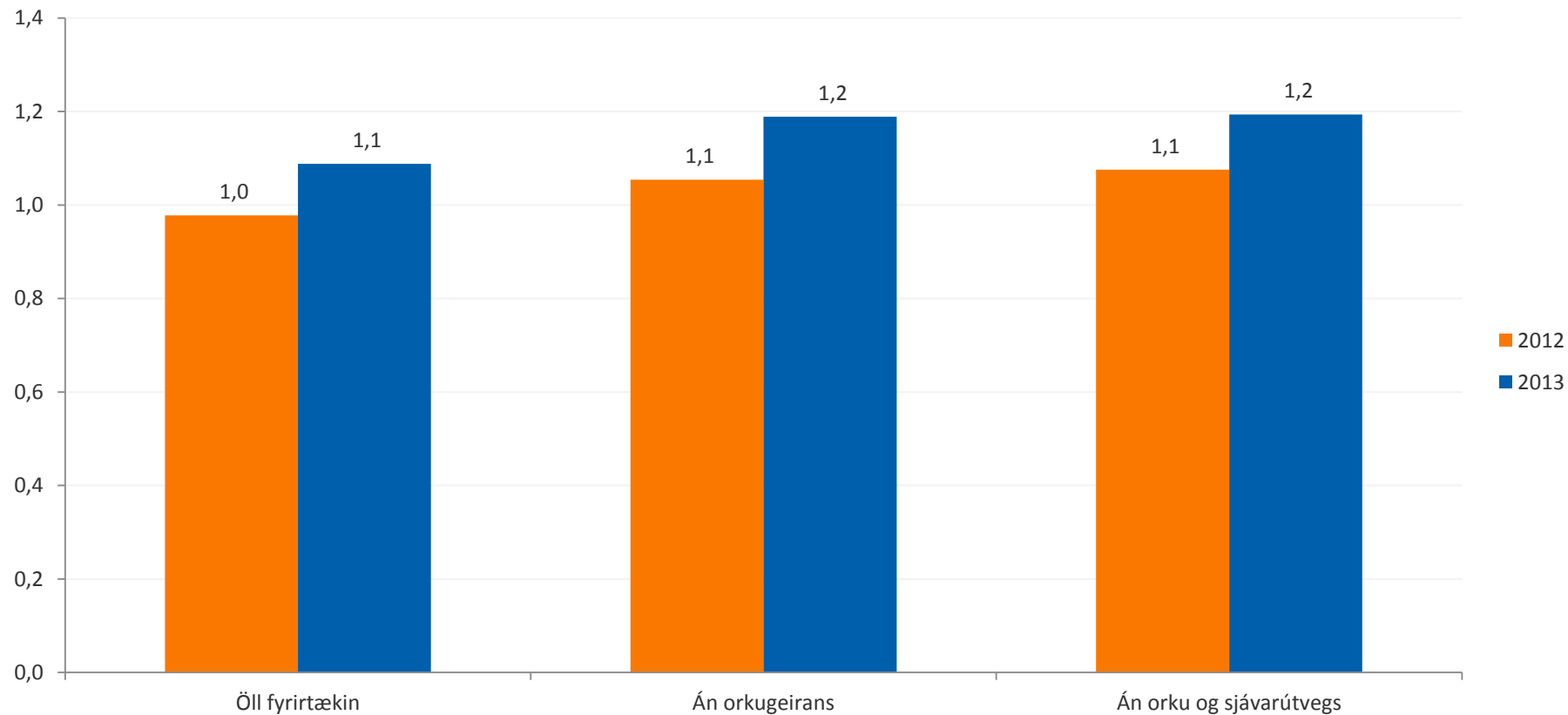
EIGINFJÁRHLOTFALL

VEGIÐ MEÐALTAL - EIGINFJÁRHLOTFALL Í KRINGUM 40%



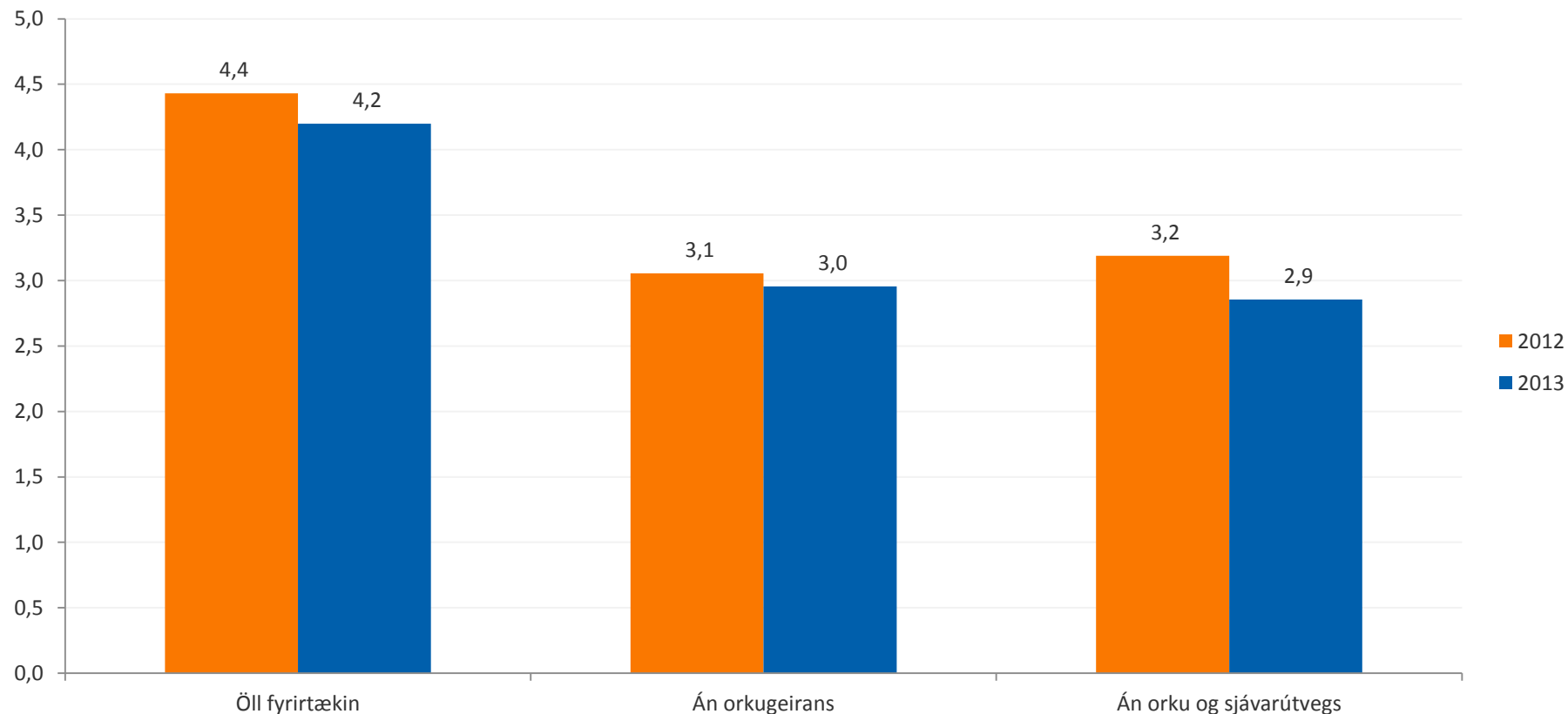
VELTUFJÁRHLOTFALL

VEGIÐ MEÐALTAL – SKAMMTÍMAFJÁRMÖGNUN FYRIRTÆKJA LANDSINS Á GÓÐUM STAÐ



LANGTÍMASKULDIR/EBITDA

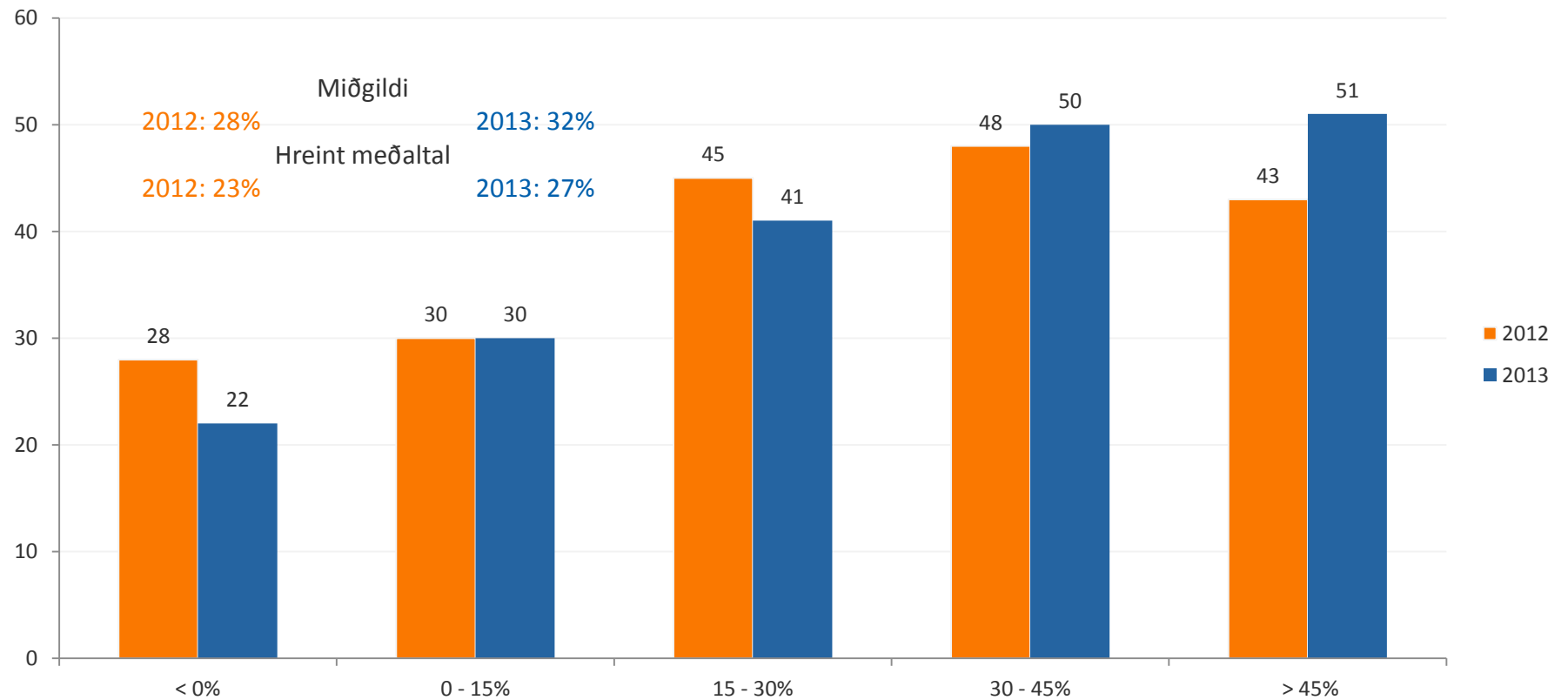
VEGIÐ MEÐALTAL – AFKOMA AF REKSTRI GETUR NOKKUÐ ÖRUGGLEGA ÞJÓNUSTAÐ SKULDIRNAR



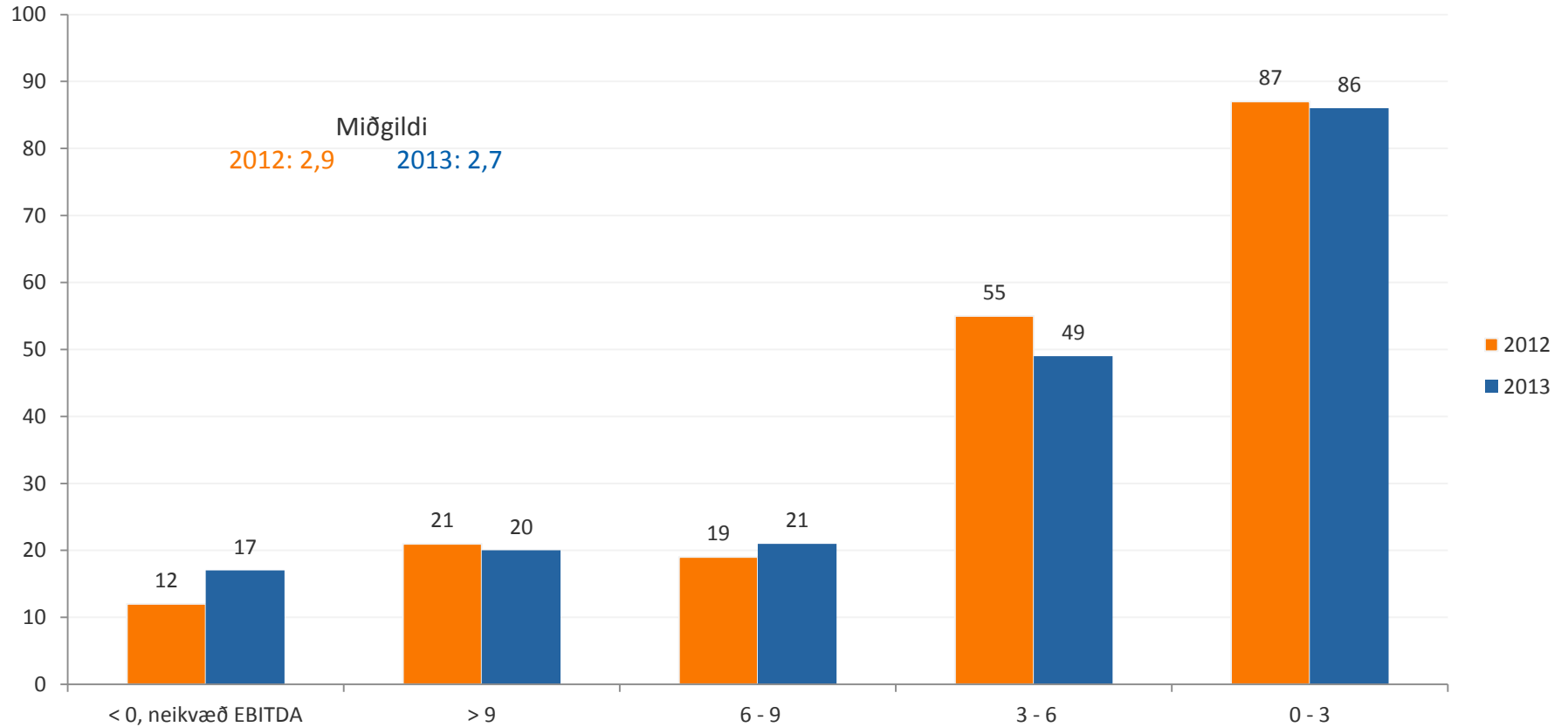
HEILDIN Í LAGI – EN HVERNIG ER DREIFINGIN?

EIGINFJÁRHLOTFALL – DREIFING FYRIRTÆKJA

Á RÉTTRI LEIÐ – MEIRIHLUTI FYRIRTÆKJA Í ÁGÆTRI STÖÐU – ENN NOKKUÐ STÓR HLUTI MEÐ LÁGT HLUTFALL



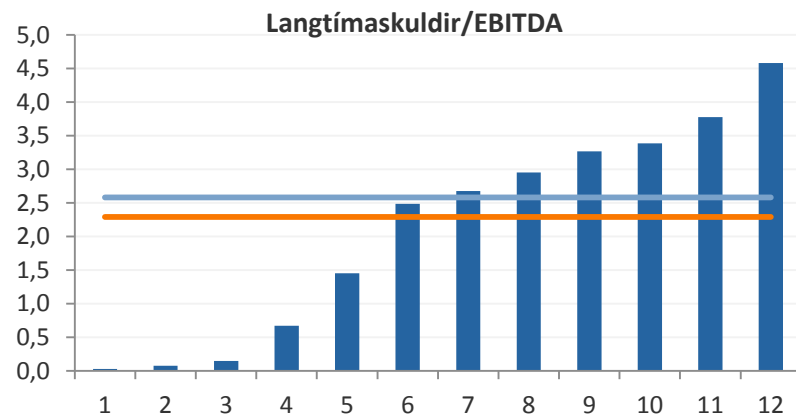
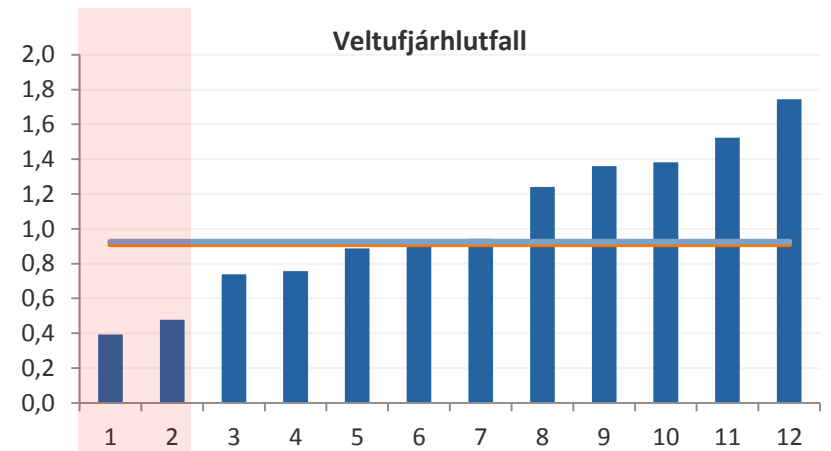
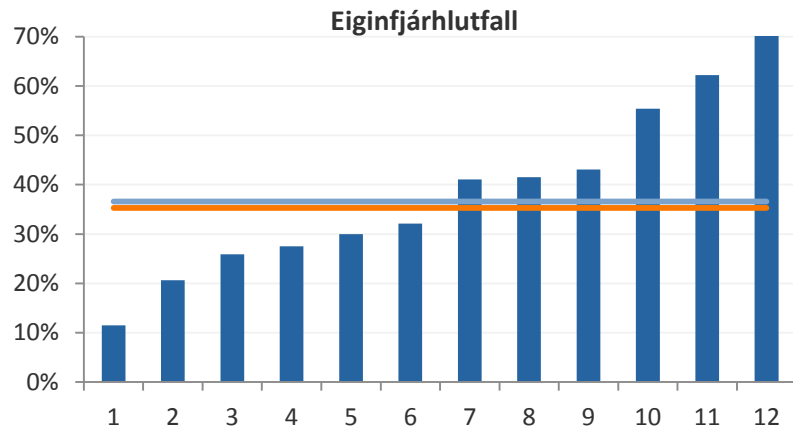
LANGTÍMASKULDIR/EBITDA



FLOKKAR FYRIRTÆKJA

FLUTNINGAR

12 FYRIRTÆKI

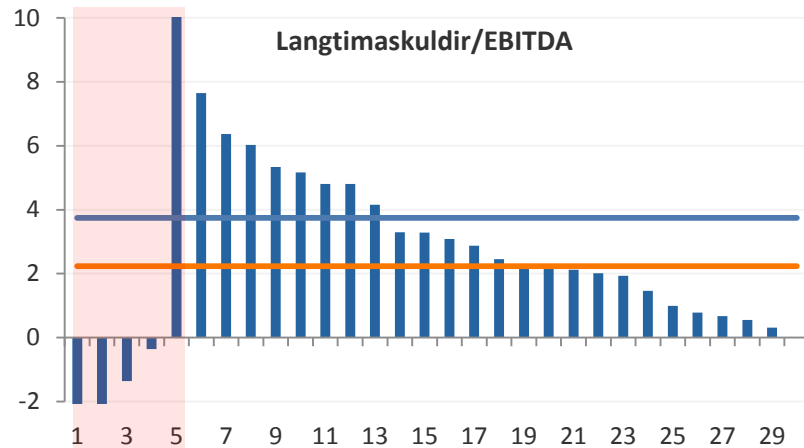
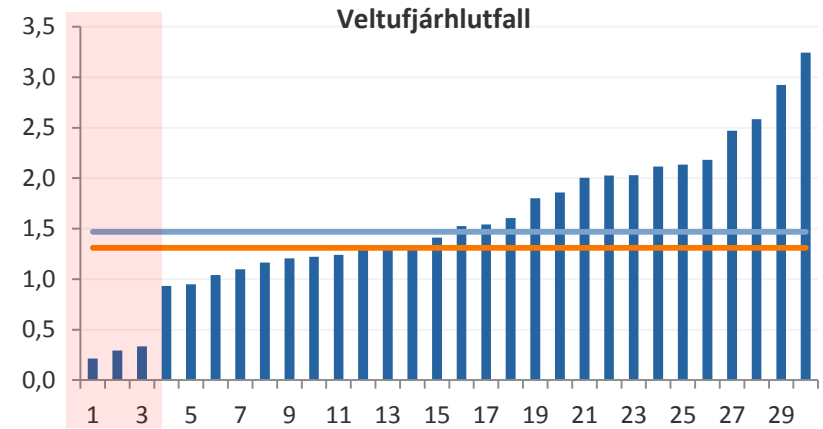
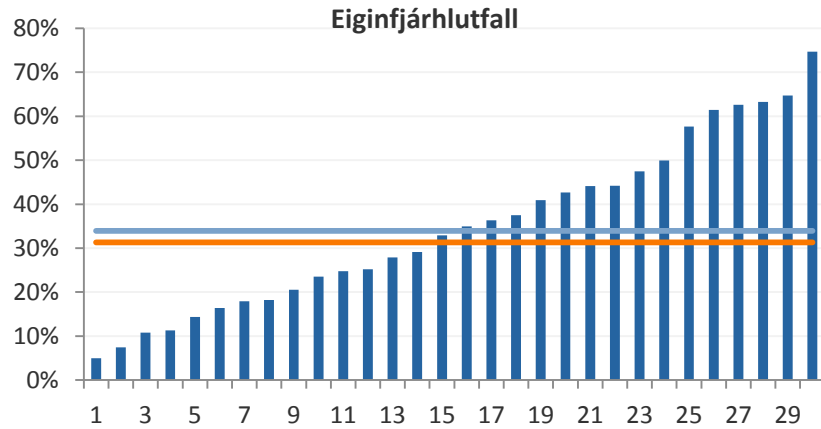


Samtölur og vegið meðaltal

	2012	2013
Velta	286.186	312.153 ↑ 9%
EBITDA	25.827	29.974
Heildareignir	218.812	221.670
Langtímaskuldir	55.917	47.652 ↓ 15%
Velta af VLF	16%	17%
EBITDA-framlegð	9%	10%
EBITDA af fastafjármunum	18%	21%
Eiginfjárlutfall	36%	39%
Veltufjárlutfall	0,9	0,9
Langtímaskuldir/EBITDA	2,2	1,6

IÐNAÐUR

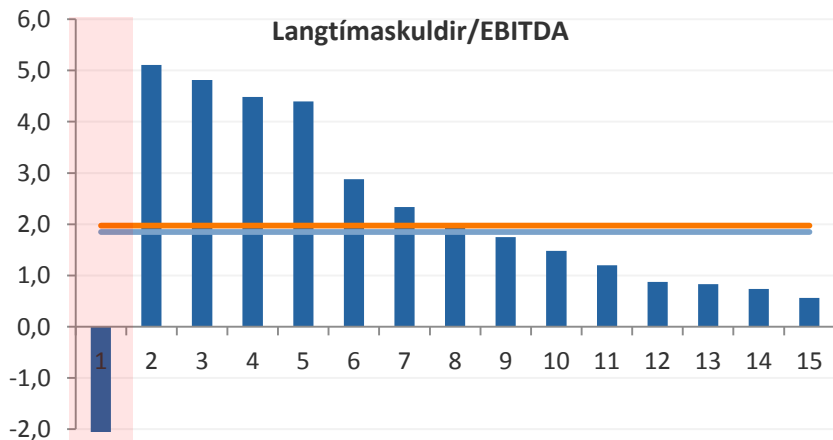
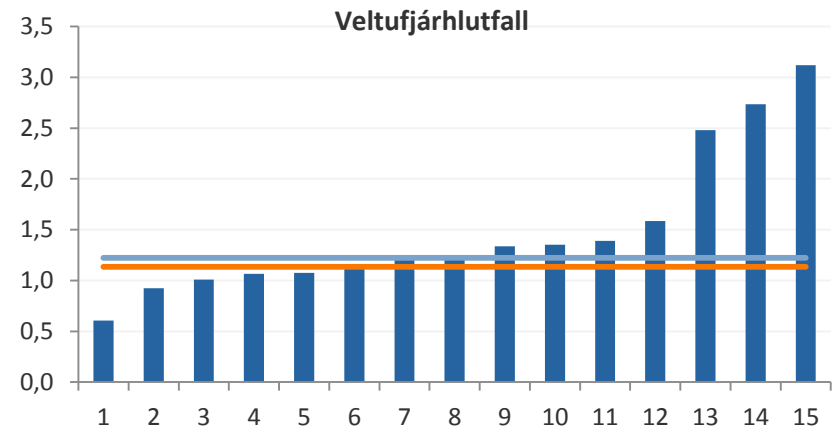
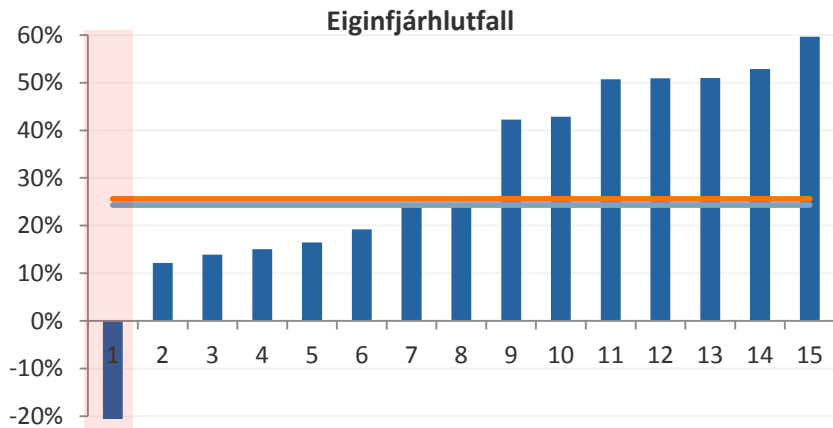
30 FYRIRTÆKI



Samtölur og vegið meðaltal	2012	2013
Velta	349.342	349.500 ➔
EBITDA	35.538	32.970 ⬇ 6%
Heildareignir	416.183	388.519 ⬇ 7%
Langtímaskuldir	111.775	105.055
Velta af VLF	20%	19%
EBITDA-framlegð	10%	9%
EBITDA af fastafjármunum	14%	12%
Eiginfjárlutfall	45%	47% 47%
Veltufjárlutfall	1,3	1,2
Langtímaskuldir/EBITDA	3,1	3,2

MATVÆLAFRAMLÆIÐSLA

15 FYRIRTÆKI

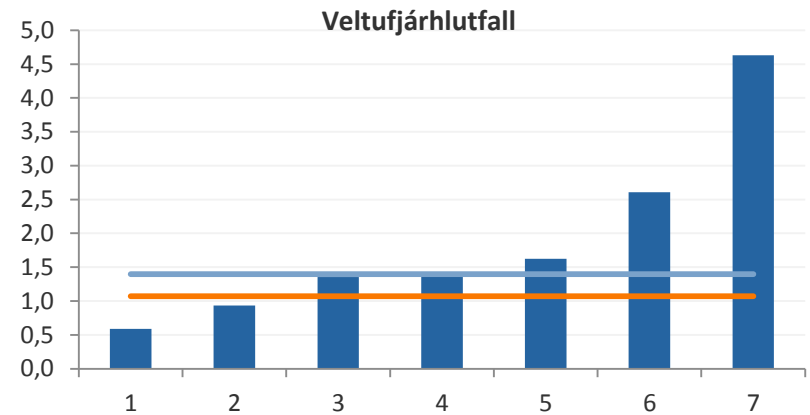
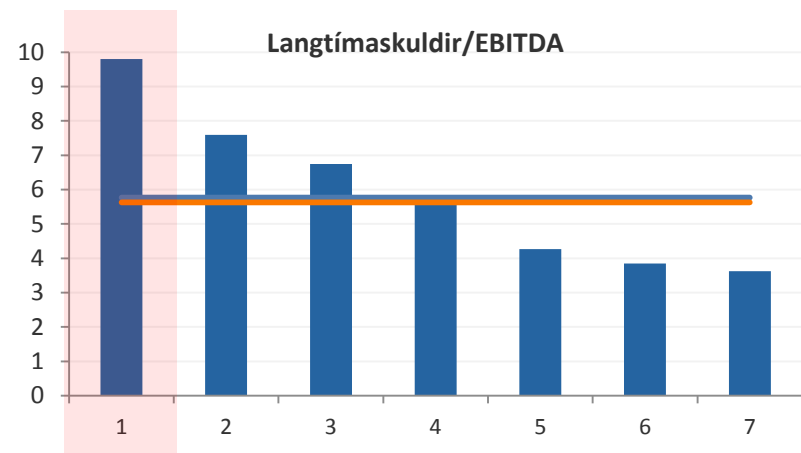
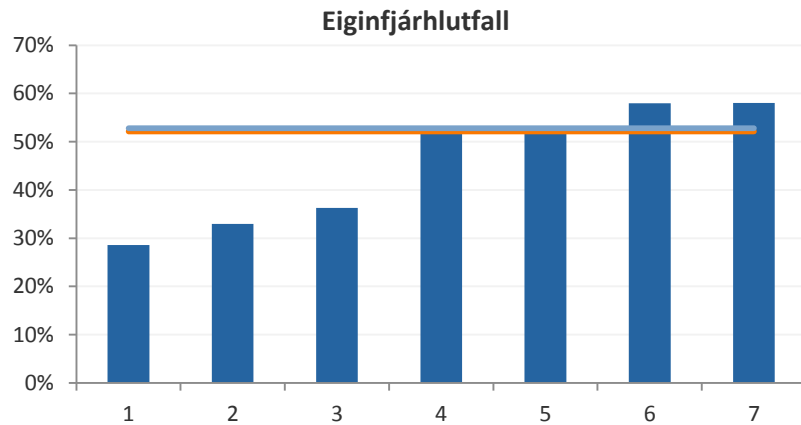


Samtölur og vegið meðaltal

	2012	2013
Velta	74.539	78.962 ↑ 6%
EBITDA	5.800	5.653
Heildareignir	52.379	55.480 ↑ 6%
Langtímaskuldir	16.539	16.660
Velta af VLF	4%	4%
EBITDA-framlegð	8%	7% ↓ 0,6
EBITDA af fastafjármunum	18%	17%
Eiginfjárlutfall	34%	37%
Veltufjárlutfall	1,2	1,4
Langtímaskuldir/EBITDA	2,9	2,9

ORKUGEIRINN

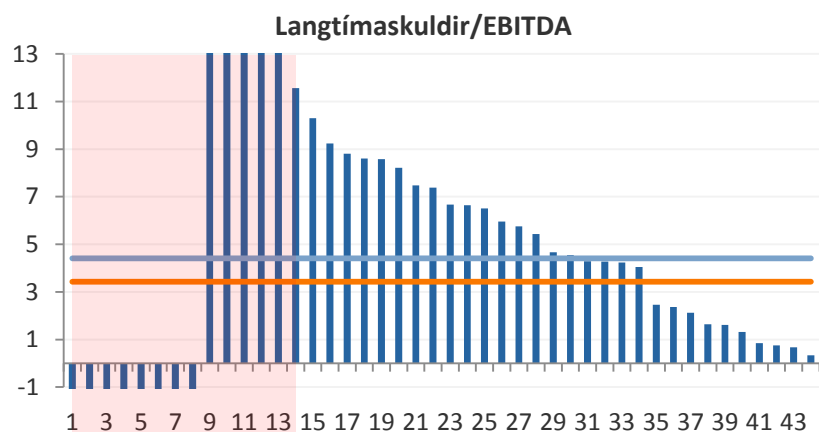
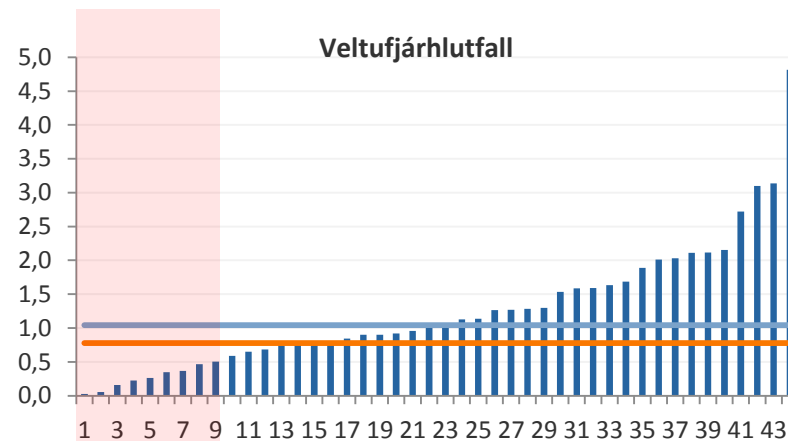
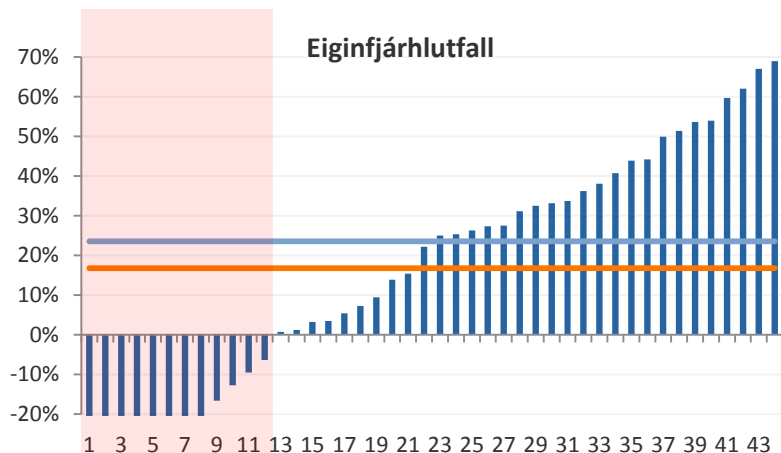
7 FYRIRTÆKI



Samtölur og vegið meðaltal	2012	2013
Velta	113.213	116.136 ↑ 3%
EBITDA	74.003	74.424
Heildareignir	997.889	932.896 ↓ 7%
Langtímaskuldir	566.995	522.888 ↓ 8%
Velta af VLF	6%	6%
EBITDA-framlegð	65%	64%
EBITDA af fastafjármunum	8%	9%
Eiginfjárlutfall	35%	37%
Veltufjárlutfall	0,8	1,1
Langtímaskuldir/EBITDA	7,7	7,0

SJÁVARÚTVEGUR

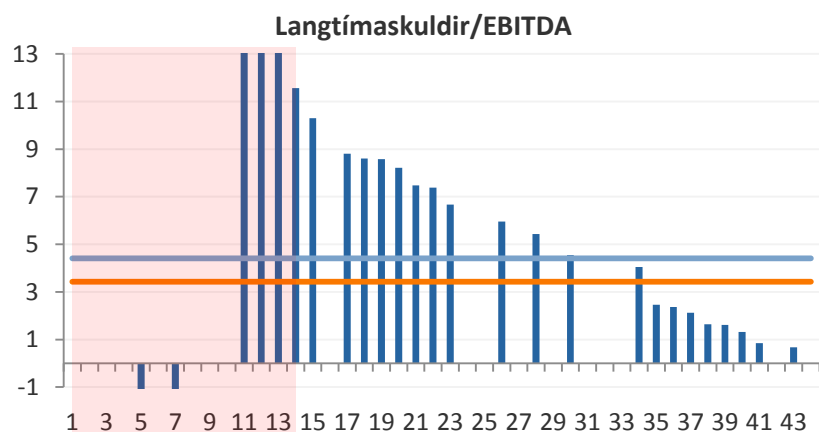
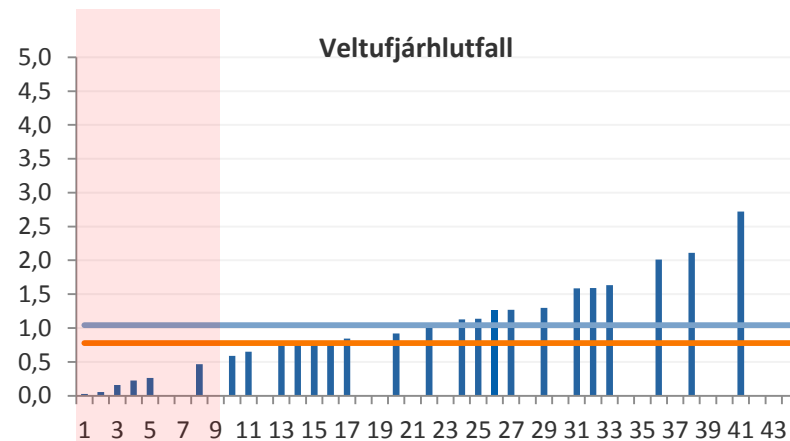
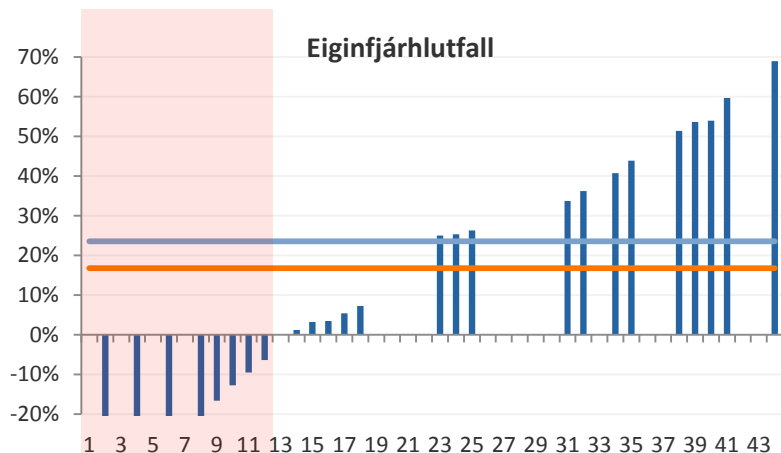
44 FYRIRTÆKI



Samtölur og vegið meðaltal	2012	2013	
Velta	394.071	369.047	↓ 6%
EBITDA	58.486	49.175	↓ 16%
Heildareignir	437.851	434.428	
Langtímaskuldir	163.217	157.175	
Velta af VLF	22%	20%	
EBITDA-framlegð	15%	13%	↓ 1,5
EBITDA af fastafjármunum	19%	16%	
Eiginfjárlutfall	31%	35%	↑ 3,9
Veltufjárlutfall	1,0	1,2	
Langtímaskuldir/EBITDA	2,8	3,2	

SJÁVARÚTVEGUR

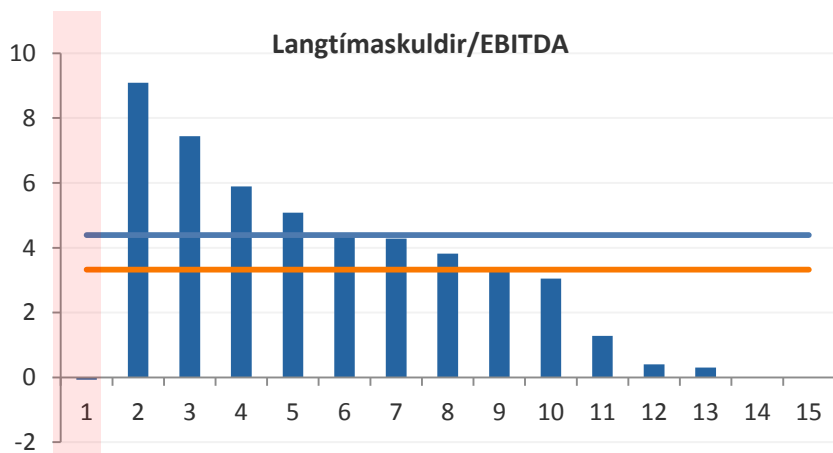
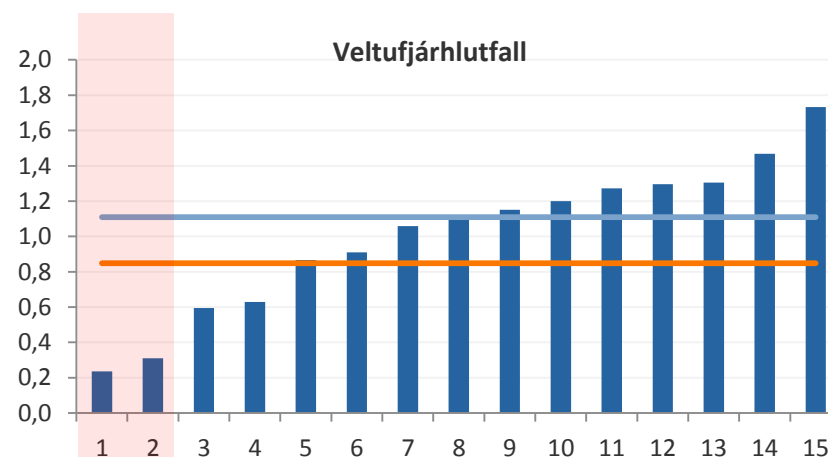
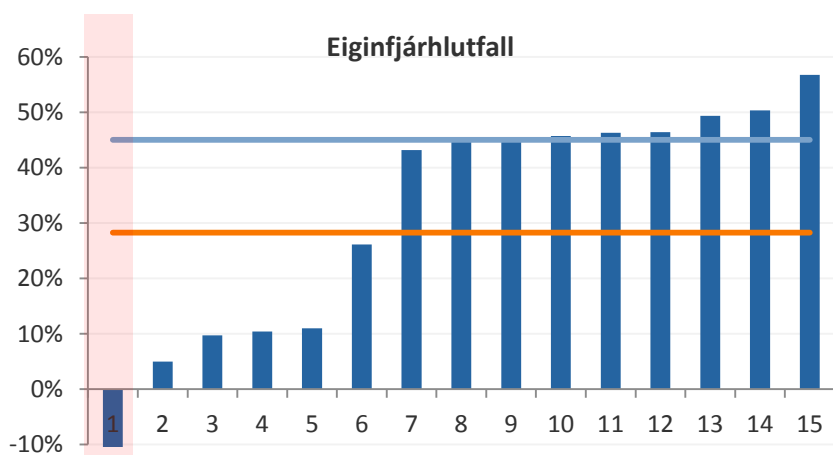
44 FYRIRTÆKI – 26 Í HÓPI



Samtölur og vegið meðaltal	2012	2013
Velta	394.071	369.047 ↓ 6%
EBITDA	58.486	49.175 ↓ 16%
Heildareignir	437.851	434.428
Langtímaskuldir	163.217	157.175
Velta af VLF	22%	20%
EBITDA-framlegð	15%	13% ↓ 1,5
EBITDA af fastafjármunum	19%	16%
Eiginfjárlutfall	31%	35% ↑ 3,9
Veltufjárlutfall	1,0	1,2
Langtímaskuldir/EBITDA	2,8	3,2

UPPLÝSINGATÆKNI

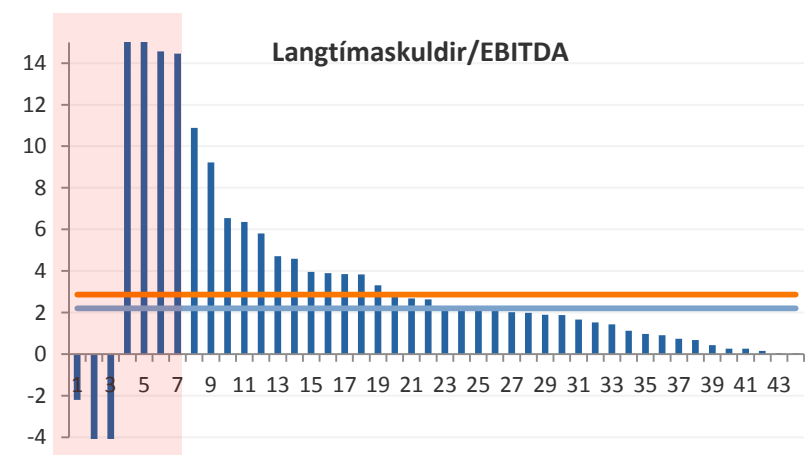
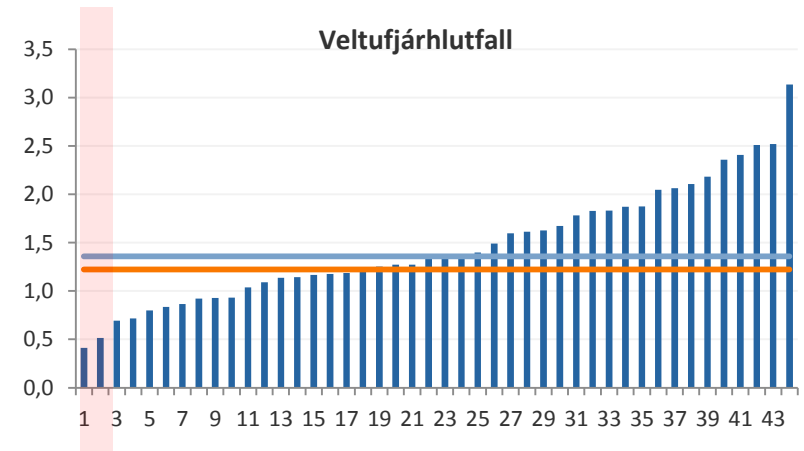
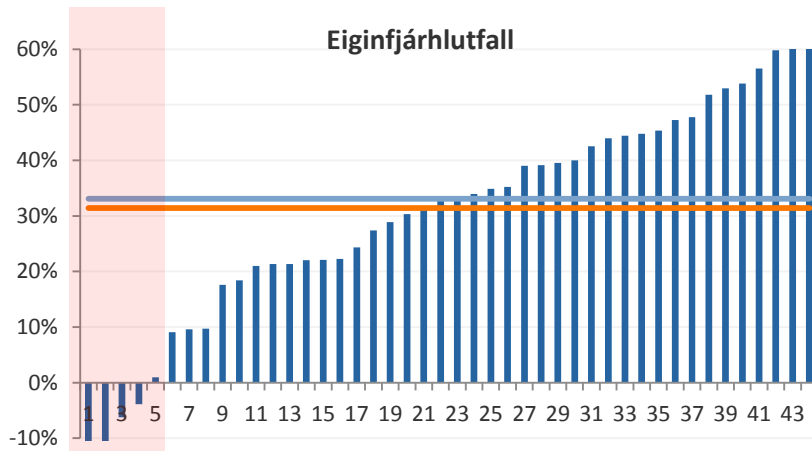
15 FYRIRTÆKI



Samtölur og vegið meðaltal	2012	2013	
Velta	118.434	121.514	↑ 3%
EBITDA	13.469	16.928	
Heildareignir	175.074	145.665	↓ 17%
Langtímaskuldir	65.339	58.459	↓ 11%
Velta af VLF	7%	6%	
EBITDA-framlegð	11%	14%	↑ 2,6
EBITDA af fastafjármunum	10%	15%	
Eiginfjárlutfall	23%	37%	
Veltufjárlutfall	0,6	1,0	
Langtímaskuldir/EBITDA	4,9	3,5	

VERSLUN

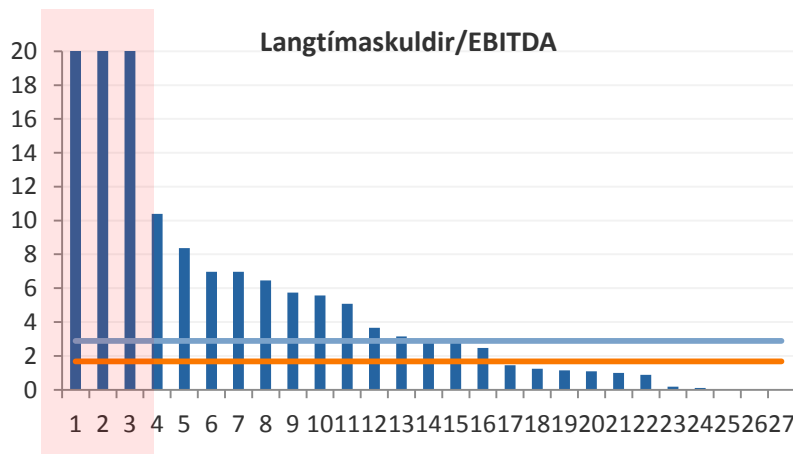
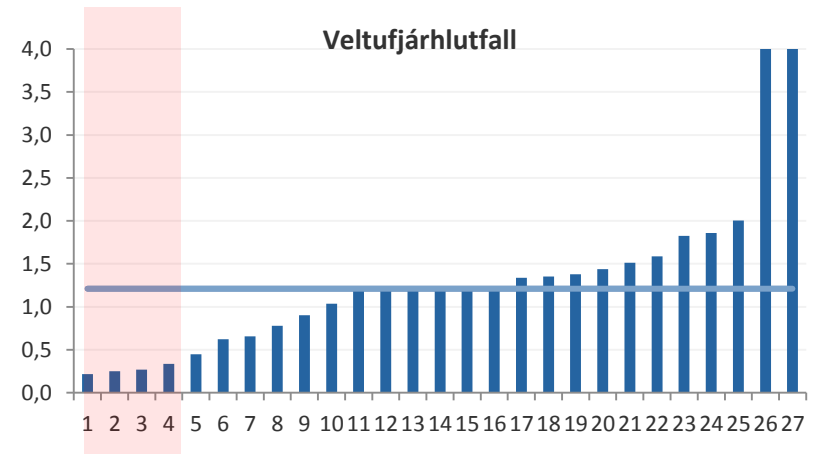
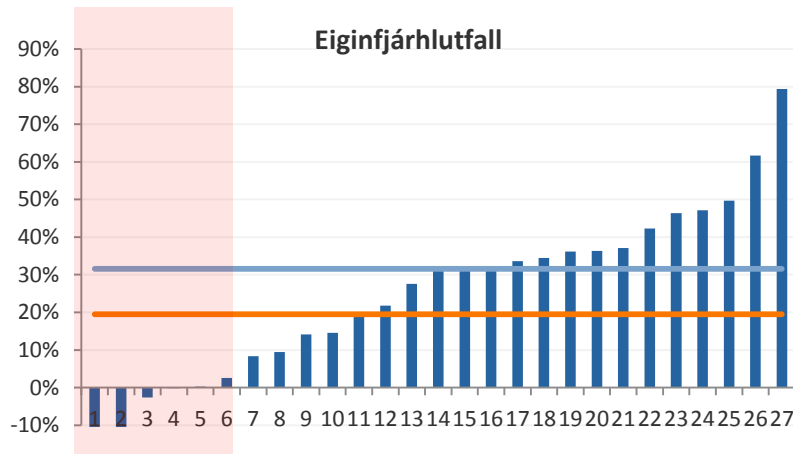
27 FYRIRTÆKI



Samtölur og vegið meðaltal	2012	2013	
Velta	471.845	476.995	↑ 1%
EBITDA	26.014	26.101	
Heildareignir	239.371	233.514	
Langtímaskuldir	86.190	78.898	↓ 8%
Velta af VLF	27%	25%	
EBITDA-framlegð	6%	5%	
EBITDA af fastafjármunum	21%	22%	
Eiginfjárhlutfall	28%	31%	
Veltufjárhlutfall	1,3	1,5	
Langtímaskuldir/EBITDA	3,3	3,0	

ÞJÓNUSTA

27 FYRIRTÆKI



Samtölur og vegið meðaltal	2012	2013	
Velta	57.010	54.121	↓ 5%
EBITDA	8.697	8.371	
Heildareignir	61.596	61.223	→
Langtímaskuldir	32.084	35.944	↑ 12%
Velta af VLF	3%	3%	
EBITDA-framlegð	15%	15%	
EBITDA af fastafjármunum	21%	19%	
Eiginfjárlutfall	10%	14%	
Veltufjárlutfall	0,8	1,1	
Langtímaskuldir/EBITDA	3,7	4,3	

SAMANDREGIÐ

„ÍSLAND HF“ ER Í AÐHALDI OG ÁHÆTTUFÆLIÐ...

- Eiginfjárfjármögnun valin umfram lántöku
 - Lítil munur á ávöxtunarkröfu eigin fjár og skulda?
- Gjaldeyrishöft
 - Takmarka erlenda fjárfestingarkosti og minnkar aðgang að erlendri fjármögnun
 - Hvernig mun afnámið ganga?
- Lítil opinber fjárfesting
- Lágir vextir...sögulega
- Hægur vöxtur efnahagslífs í viðskiptalöndum
- Lág verðbólga
- Áhættufælni
- Velta vex hægt – en kostnaður eykst

Standast vaxtartækifæri ávöxtunarkröfu?

... EN „ÍSLAND HF“ ER VIÐ HESTAHEILSU

- Efnahagsreikningur 194 af stærstu rekstrarfélögum landsins hefur dregist saman
- Fjárfestingar hafa verið minni en afskriftir
- Skuldir fyrirtækja eru orðnar 122% af VLF – hafa ekki verið lægri í 10 ár
- Eiginfjárhlutfall íslenskra fyrirtækja nálgast 40% - hefur ekki verið hærra í 10 ár
- Litið til hagsögunnar hefur tekið um fimm ár að vinda ofan af of skuldsettum einkageira
- Fjárfesting innanlands tekur við sér og hagvaxtarhorfur eru góðar
- Skuldsetning ríkissjóðs, sveitarfélaga, almennings og fyrirtækja hefur batnað
- Í öllum atvinnugreinum eru til fyrirtæki sem standa höllum fæti
- Langstærstur hluti íslenskra fyrirtækja er með það rúma fjárhagsstöðu að hann gæti vandkvæðalaust ráðist í fjárfestingar sjái fyrirtæki sér hag í því

FYRIRVARI

- Efni og innihald þessarar útgáfu er unnið af starfsmönnum Greiningardeildar Arion banka hf. Greiningardeild styðst þar við upplýsinga- og fréttaveitur, innlendar og erlendar, sem hún telur áreiðanlegar ásamt eigin úrvinnslu og mati á opinberum upplýsingum. Arion banki hf. tekur hvorki ábyrgð á nákvæmni upplýsinganna né viðskiptum sem byggð eru á þeim. Í því sambandi er bent á að umfjöllun greiningardeildar getur verið stytta útgáfa viðameiri greininga og rannsókna og forsendur á fjármálamörkuðum breytast ört. Ráðgjöf og spár greiningardeildar geta því breyst án fyrirvara en þær endurspeгла skoðanir starfsmanna greiningardeildar á þeim tíma sem þær eru settar fram. Þeim sem hafa hug á viðskiptum er bent á að hafa samband við sérfræðinga Arion banka hf. áður en ákvörðun er tekin.

