



Fjárfestakynning

2H 2023

Okkar hlutverk er að þróa
tækifæri með langtíma
verðmætasköpun að leiðarljósi

2023

Áhersla á umbreytingu

Styrkás hefur
starfsemi af krafti

Vægi fasteigna og
skráðra eigna eykst

Kaldalón á
aðalmarkaði

Orkan tekur forystu

Endurskipulagning
Heimkaupa

VÍS eflist
og sækir fram

Orkufelagið
og Klettagarðar selt

Könnunarviðræður
við Samkaup

Hagnaður ársins

5.410 m.kr.

50 ma.kr.

Heildareignir

38 ma.kr.

Eigið fé

16%

Arðsemi eigin fjár

63%

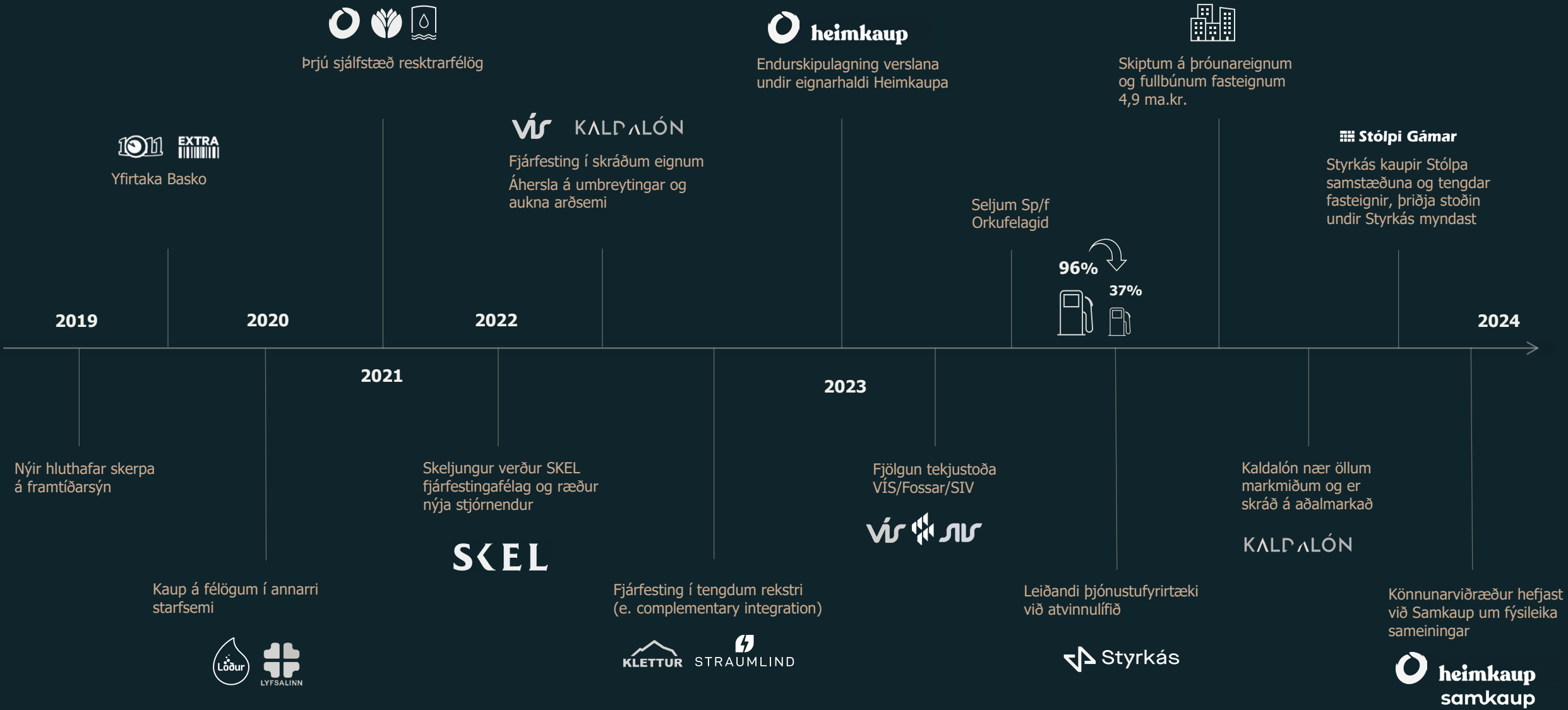
Nýleg viðskipti eða
skráð verð

5,7 ma.kr.

Handbært fé og
ríkisskuldabréf

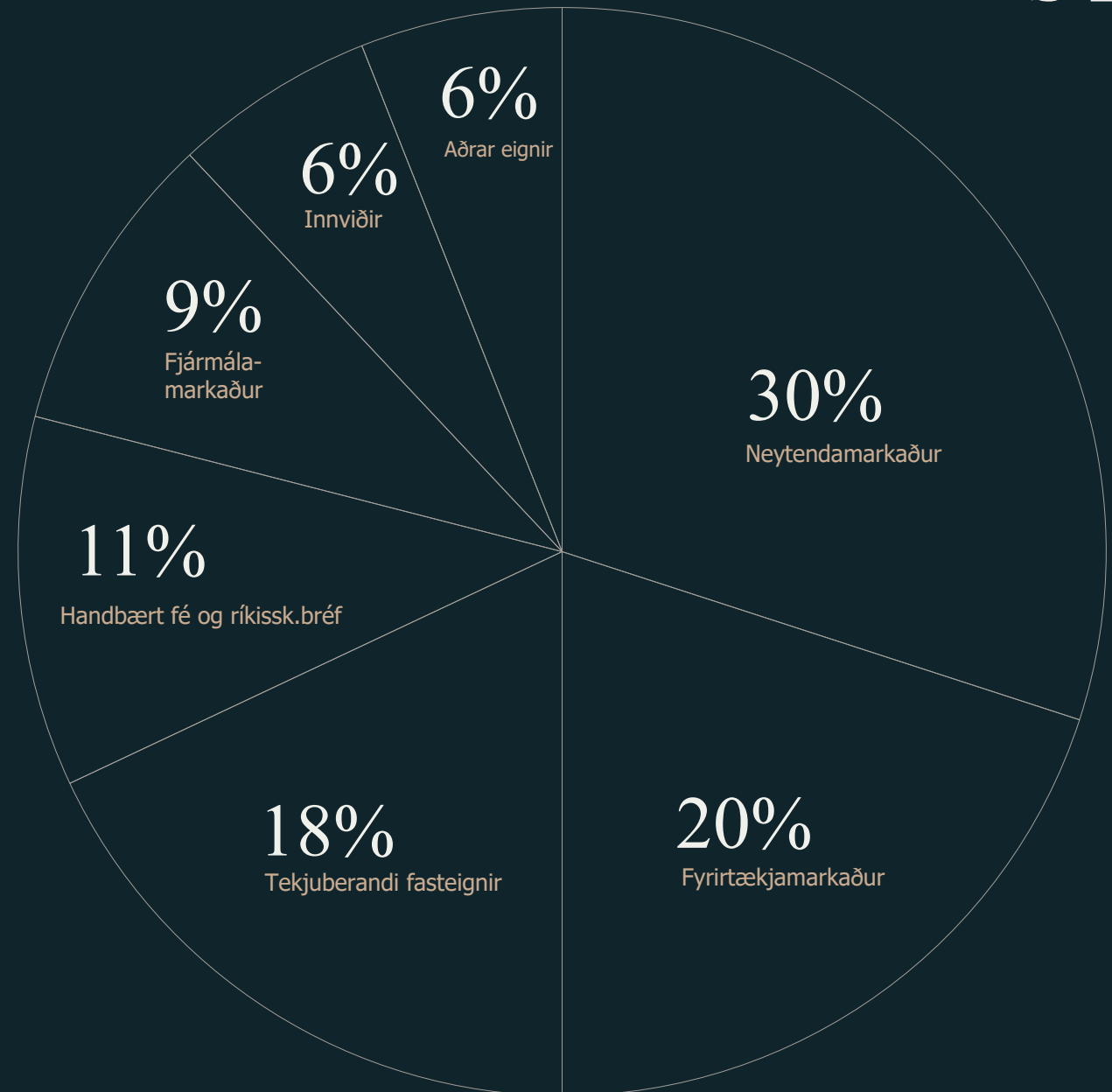
1,4 ma.kr.

Greiðslur til hluthafa



Eignasafn

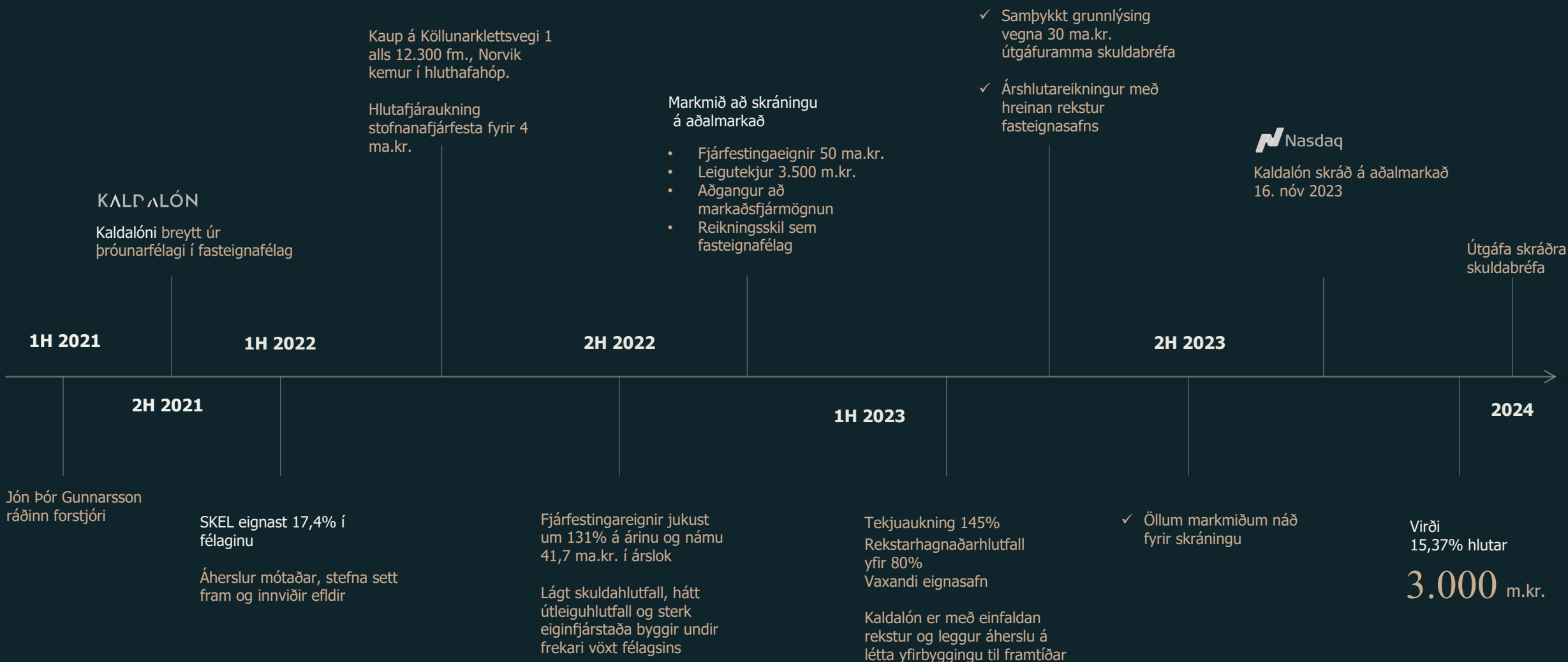
Heildareignir
49.745 m.kr.

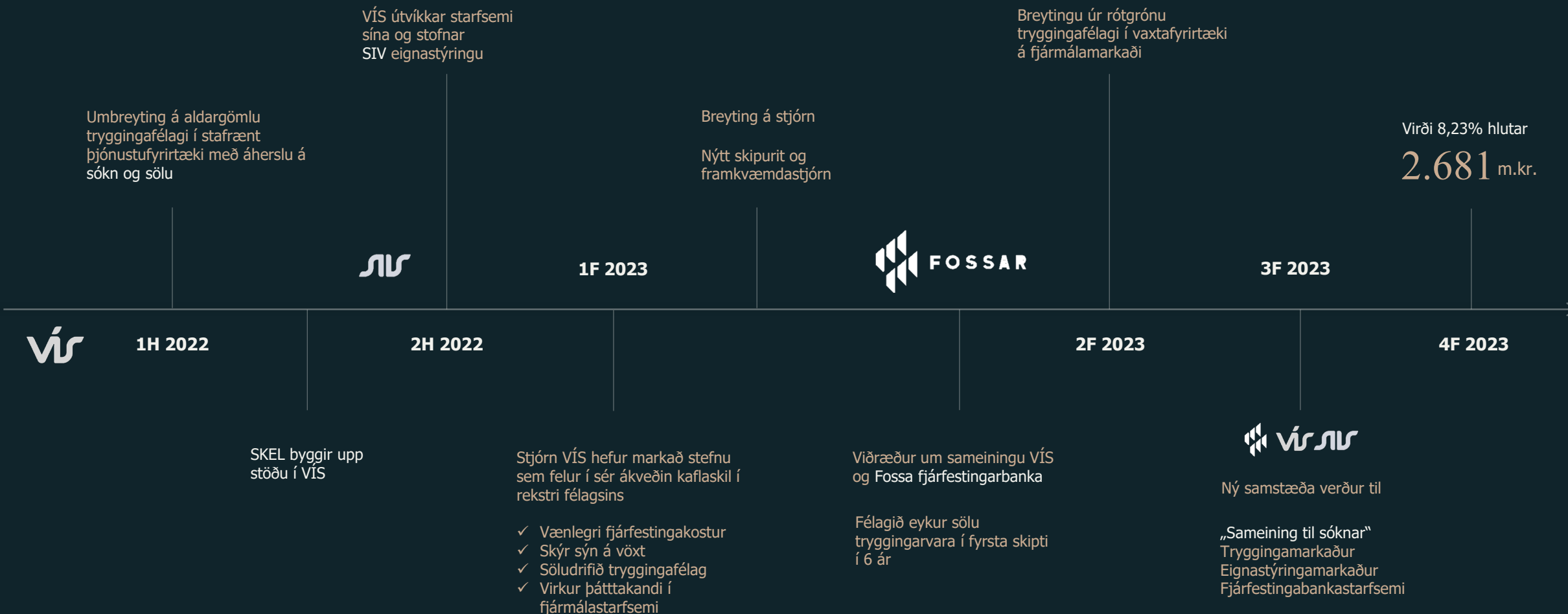


Áhersla á umbreytingar og aukna arðsemi í skráðum eignum

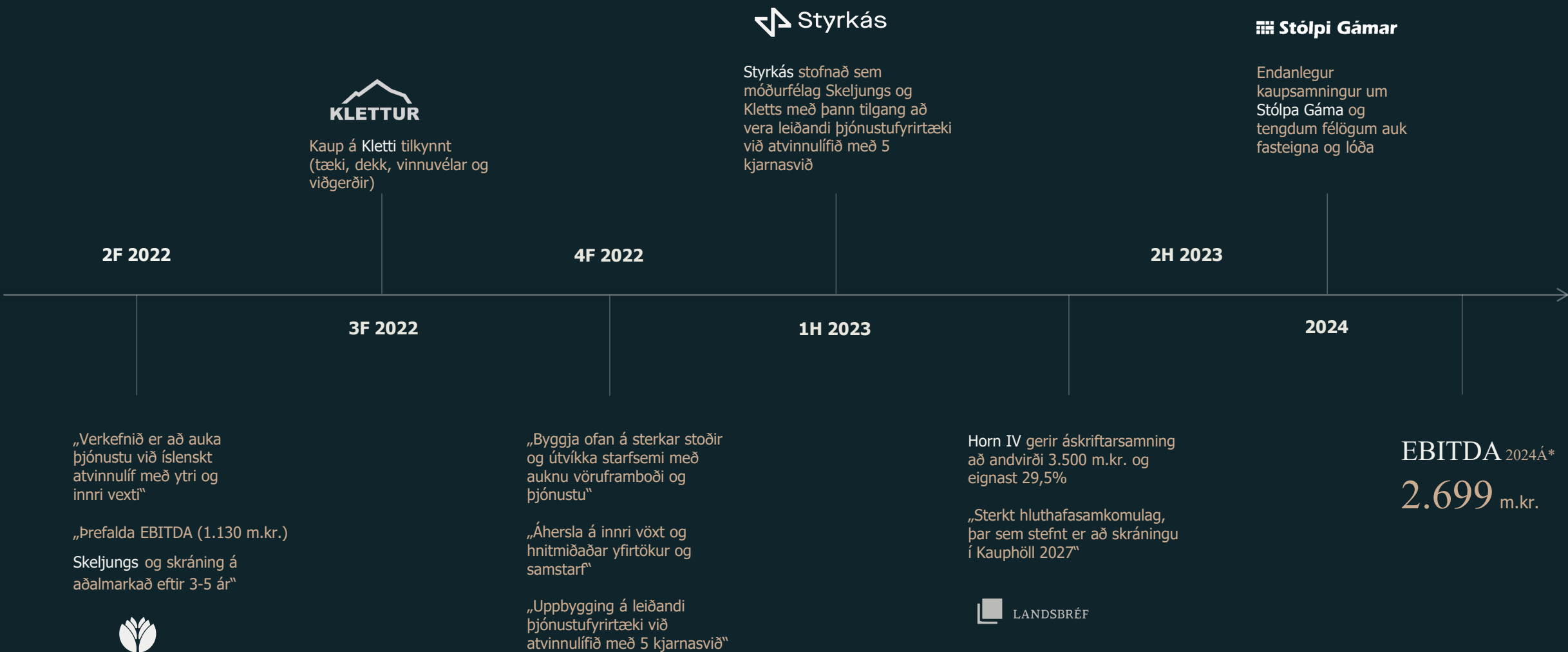
Kaldalón

SKEL

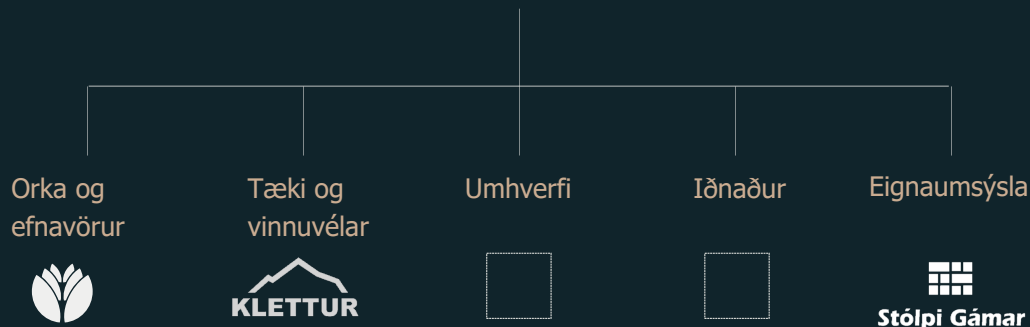




Uppbygging á leiðandi þjónustufyrirtæki við atvinnulífið



„Uppbygging á þjónustufyrirtæki við atvinnulífið“



Samstæða
2024Á

Framlegð
9.435 m.kr.

EBITDA
2.699 m.kr.

Virði eigin fjár (69,4%)
9.697 m.kr.

Ásmundur Tryggvason, forstjóri – stjórn skipuð – starfsemi hafin

Markmið

- Byggja ofan á sterkar stoðir og útvíkka starfsemi með auknu vöruframboði og þjónustu (e. complementary integration)
- Áhersla á innri vöxt og hnitmiðaðar yfirtökur og samstarf
- Uppbygging á leiðandi þjónustufyrirtæki við atvinnulífið með 5 kjarnasvið

Stólpi - Gámar

- Styrkás undirritar kaupsamning vegna kaupa á Stólpa Gámum ehf. og tengdum félögum
- Heildarvirði er 3.549 m.kr. er greitt með reiðufé og hlutafé í Styrkási
- Mátta stólpi (seljandi) eignast 8,7% í Styrkási
- Með kaupunum er komið sterkt félag sem myndar nýjan kjarna í eignaumsýslu og leigustarfsemi

Framtíðarsýn

- Klára kjarnasviðin – Umhverfi og Iðnað
- Ná fram rekstrarsamlegð í gegnum móðurfélag
- Nýta slagkraft samstæðunnar til sóknar á fyrirtækjamarkaði
- Kynna félagið fyrir viðskiptavinum og markaðsaðilum
- Hluthafasamkomulag, þar sem stefnt er að skráningu í Kauphöll 2027

Stólpi Gámar

„Leiðandi í gámaleigu og húseiningalausnum“



Stólpi Gámar
2023

Tekjur
2.427 m.kr.

EBITDA
663 m.kr.

EBIT
588 m.kr.

Rekstrarfélög

- Tekjur af gáma- og húseiningaleigu samtals um 700 m.kr. 2023
- Rekstrarfélögin Þjónusta skipafélög, tryggingafélög, verktaka og aðra aðila sem þarfnast viðgerða eða geymslu.
- Klettaskjól leigir 902 fm húseiningu fyrir leikskóla – Leigusamningur við Reykjavíkurborg til 2032

Fasteignir

- Uppbygging á nýju athafnasvæði Stólpa Gáma að Gullhelli í Hafnarfirði
- Um helmingur lóða fer undir starfsemi Stólpa Gáma
- Greidd gatnagerðargjöld nema 544 m.kr. vegna 15.500 fm byggingaréttar

Fjármögnun (m.kr.)

Heildarvirði	3.549
Yfirtekin fjármögnun vegna rekstrarfélaga	273
Fasteignaskuldir	1.300
Nýtt hlutafé í Styrkási	1.330
Reiðufé	646

Könnunarviðræður við Samkaup

Þróun eigna á smásöllumarkaði

SKEL



STRAUMLIND

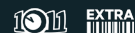
Orkan kaupir 34% hlut í raforkusalanum Straumlind með kauprétt á viðbótar 20% hlut eftir 2 ár

„Fjárfestingar Orkunnar næstu þrjú árin í hraðhleðslu, vetni og betri þvottastöðvum um land allt“

Orkan áætlar að fjölga 150 kW+ hleðslustöðvum á Íslandi um 60% og hleðslutengjum um 143%

Fyrirtæki ársins 2023 hjá VR

Lyfjaval



Heimkaup endurskipulögð með kaupum á Lyfjaval og verslunum.

Gréta María Grétarsdóttir forstjóri

Orkan er Hástökkvari ánægjuvogarinnar 2023

- EBITDA hækkar um 75% milli ára
- Einföldun rekstrar skilar sér
- Seldir lítrar jukust um 5,5%
- Bílapvottar jukust um 6%
- 6 hraðheðslustöðvar opnaðar

Yfirlýsing undirrituð um könnunarviðræður vegna samruna Samkaupa, Heimkaupa og Orkunnar

samkaup

2F 2022

4F 2022

2H 2023

3F 2022

1H 2023

2024

„Orkan skráningarhæft á næstu 3 árum“

„Tvöfalda EBITDA með innri og ytri vexti „

Auður Daníelsdóttir forstjóri Orkunnar



„ Endurskipulagning verslunarhluta Orkunnar í skoðun“

„Þátttakandi í orkuskiptum“

Orkan eignast Lyfjaval að fullu

Eina apótekið opið 24/7

Söluvöxtur er 25% milli ára

heimkaup

„Markmið hluthafa er að byggja upp öflugt félag á smásöllumarkaði með dreifðar tekjur“

„Ná fram einföldun, betri innkaupum, hagræðingu og lægri einingarkostnaði“

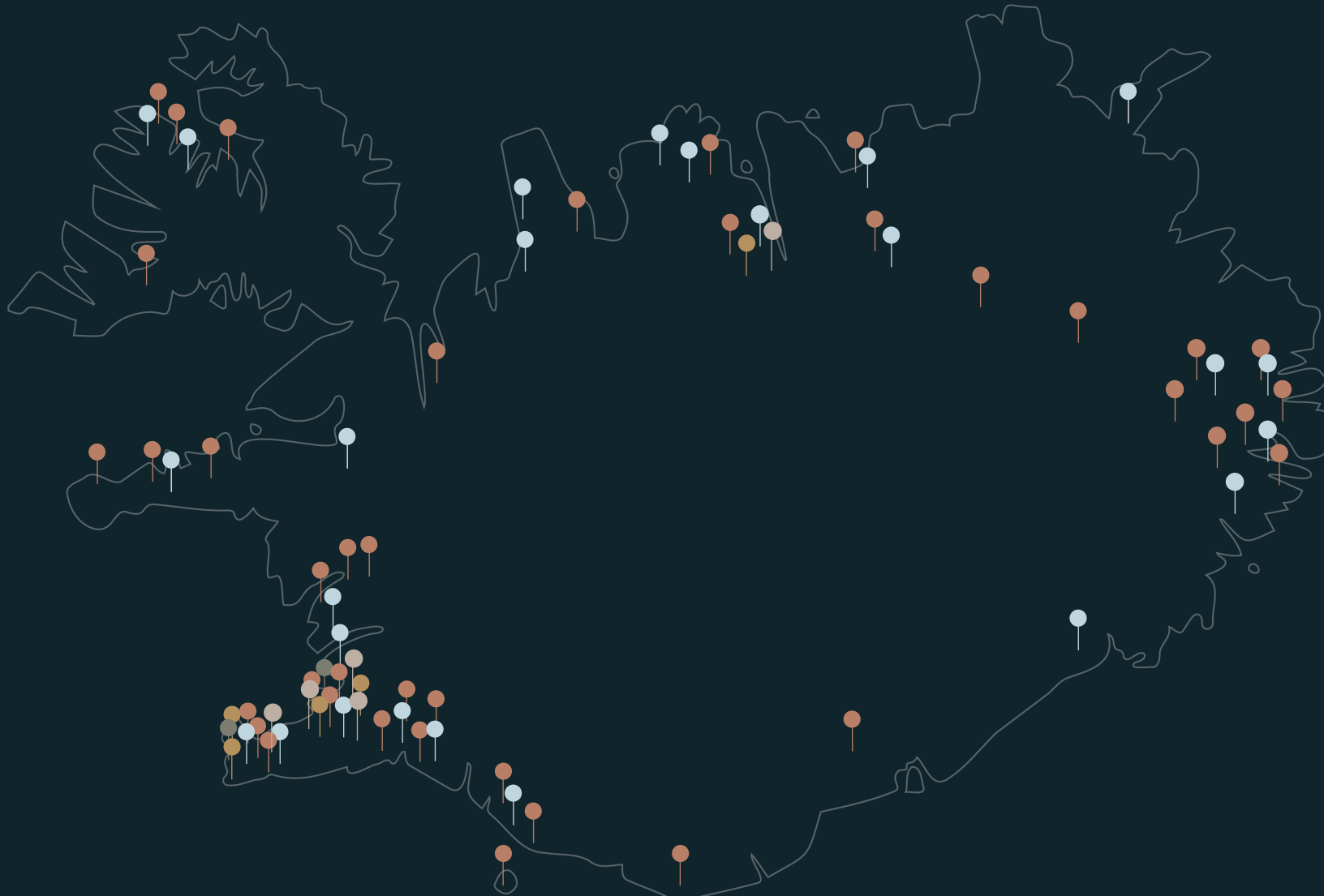
„Horft er bæði til innri og ytri vaxtar“

„Stefnt að skráningu eftir 5 ár“

SKEL kaupir Bjarma ehf. sem á 5% eignarhlut í Samkaupum

Félagið er aðili að hluthafasamkomulagi sem kveður á um aðkomu að stjórn og forkaupsrétt að meirihluta hlutafjár




Þétt net útsölustaða með nauðsynjavöru



- 64 Verslanir Samkaupa
- 7 Lyfjaval
- 9 Verslanir Heimkaupa
- 73 Orkustöðvar
- 14 Þvottastöðvar

Sameinað félag yrði eitt öflugasta fyrirtæki landsins á matvörumarkaði, lyfsölu og eldsneyti með áherslu á þjónustu um allt land

Öflugur samkeppnisaðili

	Sameinað félag (pro forma)	Festi	Hagar
Tekjur 2022	72 m.kr.	121 ma.kr.	162 ma.kr.
EBITDA Áætlun 23	6,2 ma.kr.*	11 ma.kr.	12,9 – 13,4 ma.kr.
Eignir 2022	37 ma.kr.	93 ma.kr.	72 ma.kr.
Helstu vörumerki			
Stöðugildi	848	1.269	1.454

Samkaup

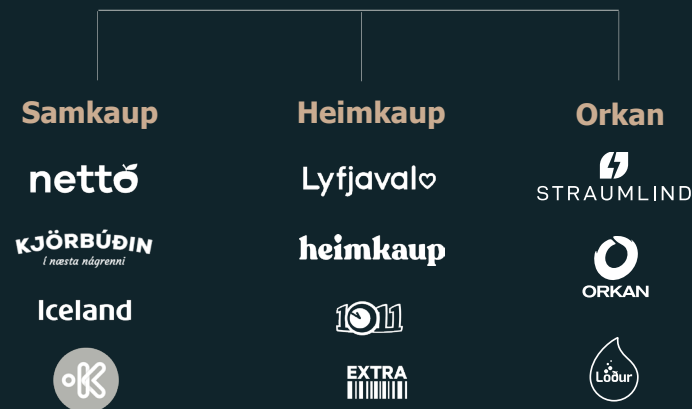
64 matvöruverslanir víðsvegar um landið undir fjórum vörumerkjum sem spanna allt frá lágvöruverðsverslunum til þægindaverslana.

Orkan

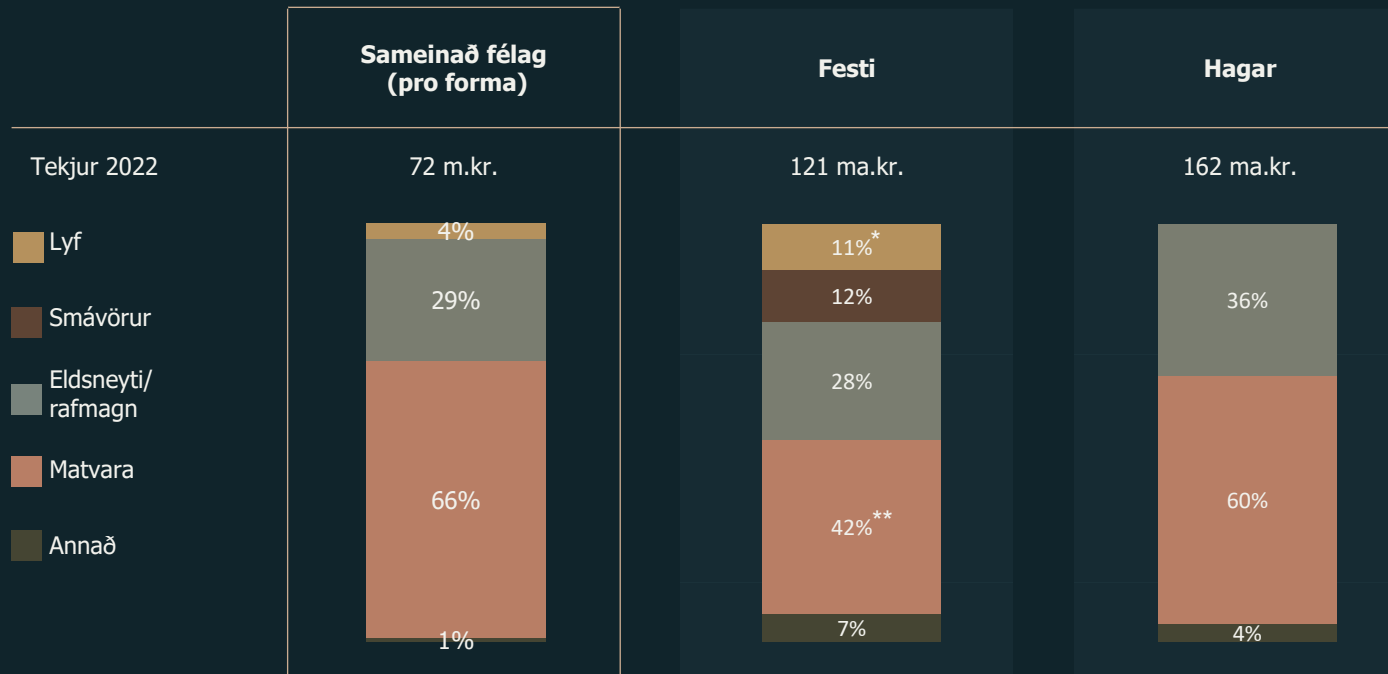
73 orkustöðvar, 14 Lóður - þvottastöðvar, 6 hraðhleðslustöðvar, 2 vetnisstöðvar og 1 metanstöð. Þá á félagið 32 fasteignir og lóðir víðs vegar um landið, auk annarra eigna, svo sem í Straumlind sem er raforkusali.

Heimkaup / Lyfjaval

7 apótek undir merkjum Lyfjaval og 9 þægindaverslanir undir merkjum 10-11, Extra og Orkunnar, auk annarra eigna.



*Áætlun EBITDA með IFRS16, byggt á mati SKEL, uppreiknað m.v. verðbólgu og meðaltekjuvöxt samkeppnisaðila.



Smásala (matvara)

Samkaup eru með útbreitt net og sterka stöðu víða á landinu.

SKEL áætlar að velta Samkaupa geti aukist umtalsvert með verslunareiningum Heimkaupa og mikil samlegðartækifæri séu fólgin í sameiningu þessara eininga.

Sameinað félag væri vel í stakk búið til að fjárfesta og styrkja sína stöðu ummarkaði.

Eldsneyti, hleðsla og þvottur

Orkan er með sterka markaðshlutdeild á eldsneytismarkaði og stefnir að forystu í orkuskiptum. Þá er Löður með ráðandi hlutdeild á markaði bílþvotta.

Lyf

Metnaðarfull áform um vöxt og mörkun sérstöðu Lyfjavalis hafa litið dagsins ljós.

Fyrirtækið er eina lyfjaverslunin sem starfrækir bílalúgur. Mikil og vaxandi eftirspurn er eftir þeirri þjónustu og mun fyrirtækið svara henni.

*Lyf eru áætluð fyrir Festi miðað við ársreikning Lyfju 2022

**Tekjur af eldsneyti og rafmagni hjá Festi árið 2022 voru 39 ma.kr. Því er ekki einungis um að ræða þann lið í tölum hjá N1 sem gæti að einhverju leyti gefið skakka mynd

Skiptum á þróunareignum fyrir tekjuberandi fasteignir

Kaupsamningur – 55 íbúðir afhentar í lok árs 2023

Reiðufé	400
Framsal á REIR þróun	1.100
Lántaka og annar kostnaður	3.468
Stimpilgjöld greidd með reiðufé	
	4.968 m.kr.

55 íbúðir
5.905 fm.
840 þús. verð á fm.
Leigutekjur á ári 240 m.kr.
NOI 200 m.kr. (4%)

Kaupréttarsamningur – 35 íbúðir afhentar í lok árs 2024

Reiðufé	334
Framsal á Reir þróun	640
Lántaka	2.270
	3.244 m.kr.

35 íbúðir
3.816 fm.
850 þús. verð á fm.

Samantekt

- Vildum einfalda eignasafnið og sjáum að íbúðapörf er ekki mætt á markaði í dag
- SKEL keypti 55 íbúðir sem voru afhentar í árslok 2023. Allar keyptar íbúðir hafa verið leigðar út og nema leigutekjur samtals 240 m.kr. á ári
- Samtals nemur frestaður söluhagnaður SKEL um 9,5 milljörðum króna vegna seldra fasteigna á árunum 2021-2022
- Af þeim sökum er SKEL með tekjuskattsskuldbindingu að fjárhæð 1.834 m.kr. í lok árs 2023
- Frestaður skattur vegna söluhagnaðar kemur til greiðslu ef ekki er endurfjárfest í sambærilegum eignum á árinu 2023 og 2024
- Endurfjárfestingapörf ársins 2023 er mætt með þessum kaupum á 55 íbúðum
- Þegar tillit er tekið til skattalegs hagræðis þá er arðsemi eigin fjár af fjárfestingunni áætluð um 18% á föstu verðlagi
- SKEL gerði samhlíða samning um kauprétt að 35 íbúðum til viðbótar á árinu 2024. Nýti SKEL kaupréttinn mun félagið hafa selt allan eignarhlut sinn í Reir þróun í skiptum fyrir íbúðirnar



Fjárhagsupplýsingar

Efnahagsreikningur

SKEL

Efnahagur 31.12.2023

M.kr.	31.12.23	31.12.22
Handbært fé	3.139	4.731
Ríkisskuldabréf	2.524	2.116
Skráð verðbréf	9.396	4.921
Aðrar fjáreignir á gangvirði	27.138	23.137
Fjárfestafasteignir á gangvirði	6.107	690
Aðrar eignir	1.442	2.910
Eignir samtals	49.745	38.505
Eigið fé	37.610	33.430
Skuldir vegna fasteigna	3.674	0
Aðrar skuldir við lánastofnanir	4.768	2.473
Tekjuskattsskuldbinding	1.892	2.014
Aðrar skuldir	1.949	589
Skuldir samtals	12.135	5.075
Eigið fé og skuldir samtals	49.745	38.505

Eignir m.kr

Eigið fé á hlut

20,0 kr.

	6.316	5.663	
	Tekjuberandi fasteignir	Handbært fé og Ríkisskuldabréf	
9.697			
Styrkás			
	3.931	3.000	2.839
	Heimkaup, Lyfjaval	Kaldalón	Gallon
9.173	3.738	2.707	2.681
Orkan, Löður, Fasteignir	Aðrar skráðar eignir	Lán, kröfur og aðrar eignir	Vís

Yfirlit eigna

Handbært fé og skráðar eignir

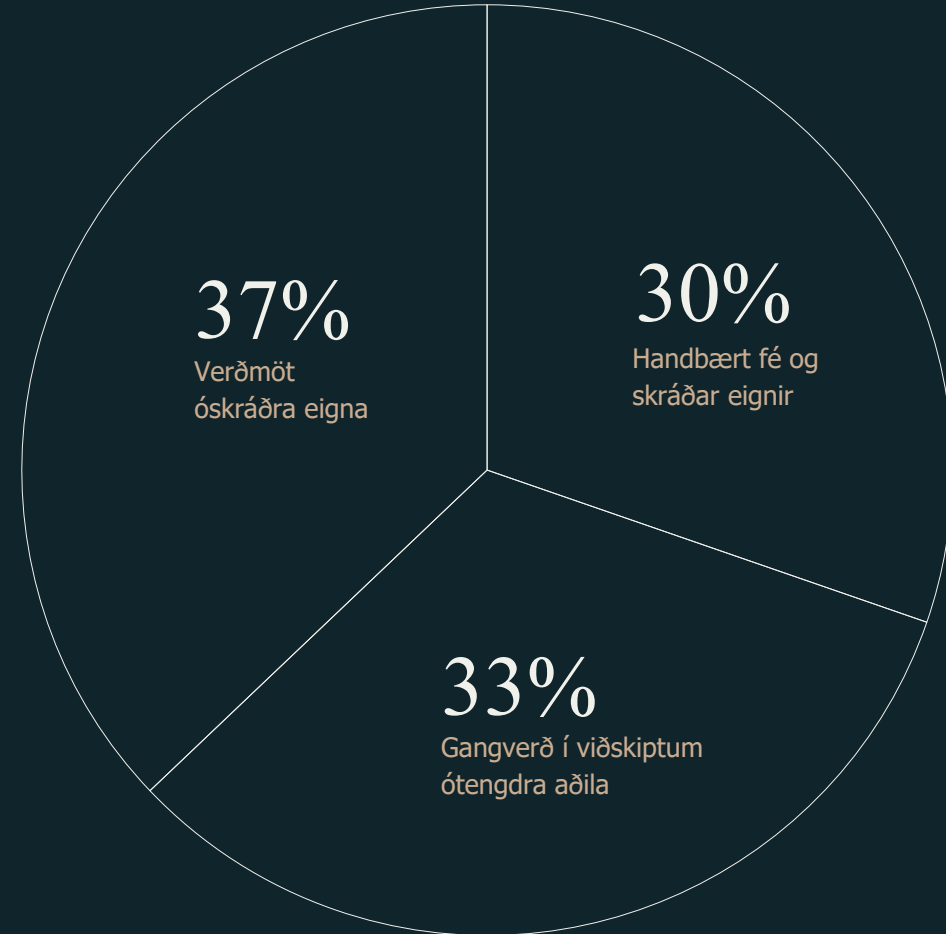
Handbært fé og ríkisskuldabréf	5.663
Kaldalón	3.000
VÍS	2.681
Aðrar skráðar eignir	2.857
	14.767 m.kr.

Byggt á nýlegum viðskiptum milli ótengdra aðila

Styrkás	9.697
Tekjuberandi fasteignir	5.418
Aðrar eignir	1.134
	16.249 m.kr.

Byggt á verðmati

Orkan, Löður	9.173
Heimkaup, Lyfjaval	3.931
Gallon	2.839
Lán, kröfur og aðrar eignir	1.888
Tekjuberandi fasteignir	898
	18.729 m.kr.



Rekstur 2H 2023

SKEL

Rekstrarreikningur 1.7. - 31.12.23

M.kr.	2H 2023	1H 2023
Gangvirðisbreyting fjáreigna	3.874	2.065
Fjármunatekjur (-gjöld)	(191)	287
Aðrar tekjur	89	73
Rekstrartekjur	3.772	2.424
Laun og launatengd gjöld	(330)	(266)
Önnur rekstrargjöld	(172)	(141)
Rekstrargjöld	(502)	(407)
Hagnaður fyrir skatta	3.270	2.017
Tekjuskattur	79	43
Hagnaður tímabilsins	3.349	2.060

Hagnaður 2H 2023

3.349 m.kr.

2.543 m.kr.

Gangvirðisbreyting
óskráðra eigna

896 m.kr.

Gangvirðisbreyting
skráðra verðbréfa

Rekstur 2023

SKEL

Rekstrarreikningur 1.1. - 31.12.23

M.kr.	2023	2022
Gangvirðisbreyting fjáreigna	5.939	18.850
Fjármunatekjur (-gjöld)	96	539
Aðrar tekjur	162	736
Rekstrartekjur	6.198	20.125
Laun og launatengd gjöld	(596)	(823)
Önnur rekstrargjöld	(313)	(431)
Rekstrargjöld	(910)	(1.253)
Hagnaður fyrir skatta	5.288	18.871
Tekjuskattur	122	(1.354)
Hagnaður ársins	5.410	17.517

Hagnaður ársins

5.410 m.kr.

1,9% af eigin fé

Rekstrargjöld

Tekið tillit til kaupréttá og kaupauka

5.168 m.kr.

Gangvirðisbreyting óskráðra eigna

772 m.kr.

Gangvirðisbreyting skráðra verðbréfa

Breytingar á gangvirði

Yfirlit gangvirðisbreytinga	1H	2H	2023
Orkan – Löður	2.527	1.711	4.238
Styrkás – Skeljungur – Klettur	(725)	1.393	668
Gallon	(47)	(34)	(81)
Heimkaup - Lyfjaval	331	(292)	39
Annað óskráð	102	(235)	(133)
Samtals óskráð	2.188	2.633	4.731
Kaldalón	(302)	537	235
VÍS	111	(66)	45
Annað skráð	67	425	492
Samtals skráð	(124)	806	772
Klettagarðar 8-10	0	436	436
Samtals selt	0	436	436
Samtals	2.065	3.874	5.939

5.939 m.kr.
Samtals gangvirðisbreytingar

Forsendur gangvirðisbreytinga

Orkan - Löður

Hækkun frá fyrra mati Orkunnar má rekja til mikils rekstrarbata. EBITDA ársins 2023 var 56% yfir áætlun og áætlun fyrir árið 2024 er svipuð. Þá er fjárfestingarþörf minni en áður þar sem fjárfesting í hraðhleðslustöðvum fór mikið til fram á síðasta ári. Hækkun vaxtaberandi skulda og ávöxtunarkröfu verka hins vegar til lækkunar.

Verðmat á Löðurs hækkar um rúm 10% á milli ára. Fjárfesting í nýjum stöðvum var talsverð á árinu 2023 og áskriftarmódel er í prófunum þessa stundina.

Styrkás

Félög Styrkáss ganga vel og var EBITDA umfram áætlanir á árinu. Áfram er gert ráð fyrir heilbrigðum vexti. Í lok árs átti móðurfélagið um 3.1 milljarða í handbæru fé. Bókfært verð miðast við verð á Styrkási í viðskiptum með Stólpa en það er um 3% undir niðurstöðu verðmats.

Gallon

Rekstraráætlanir sambærilegar þeim sem stuðst var við í fyrri virðismötum.

Hærrí ávöxtunarkrafa verkar til lækkunar en breyting á órekstartengdum eignum (EBK) verkar til hækkunar.

Heimkaup - Lyfjaval

Tejjuvöxtur Lyfjavals var góður á árinu og eru apótekin sem hafa verið opnuð undanfarin ár að bæta jafnt og þétt við sig. Verðmat Lyfjavals hækkar um 400 m.kr. á milli ára.

Að sama skapi þá hefur taprekstur af netverslun á árinu 2023 áhrif til lækkunar en verðmatið var lækkað um 600 m.kr. af þeim sökum. Búið er að ná betri tókum á netversluninni.

Virði 100% eigin fjár Heimkaupa er um 4,8 milljarðar. Þar af stendur Lyfjaval undir 2,9 milljörðum, skattalegt tap félagsins er yfir 3 milljarða og eignarhlutur í Brauð & Co og Sbarro eru metnir á rúmlega 500 mk.r.

Verslunarreksturinn, netverslun og 9 búðir sem velti um 6,4 milljarði árið 2023 er því metinn á um 1 milljarð.

	Stefna	2023
Eignir	Allt að 50% skráð	23%
	Amk. 50% óskráð	74%
	Allt að 30% erlendar	3%
Skuldir	25% að jafnaði	9% Bankaskuldir
	Hefðbundin á fasteignir	7% Fasteignaskuldir
		4% Tekjuskattsskuldbinding
Rekstur	Undir 2% af eigin fé (tekið tillit til kaupréttta og keyptrá réttinda)	1,9%
Greiðslur til hluthafa	1,5% af heildareignum félagsins að frádreginni þeirri fjárhæð sem nýtt verður í kaup á eigin bréfum	Greiddur arður 600 m.kr. Endurkaup 742 m.kr. Samtals 1.342 m.kr. (2,7%)



Umhverfispættir	Félagspættir	Stjórnarhættir
<p>Innleiða stefnur:</p> <ul style="list-style-type: none"> Umhverfisstefna Sjálfbærnistefna 	<p>Innleiða stefnur:</p> <ul style="list-style-type: none"> Mannauðsstefna Jafnréttisstefna Eineltisstefna Mannréttindastefna Stefna um fjölbreytileika 	<p>Innleiða stefnur:</p> <ul style="list-style-type: none"> Aðgerðir gegn spillingar- og mútumálum Starfskjarastefna Stefna um birgja og birgjamat Öryggisstefna Siðareglur
<p>Minnka vægi jarðefnaeldsneytis í vöruframboði</p> <p>Auka endurnýjanlega orkugjafa í vöruframboði</p> <p>Auka umhverfisvænt vöruframboð</p>	<p>Óútskýrður kyndbundinn launamunur +/- 4%</p> <p>Setja markmið um kynjahlutföll starfsmanna</p> <p>Stafsánægja mæld</p>	<p>Innleiða góða stjórnarhætti skv. leiðbeiningum Viðskiptaráðs, Nasdaq og SA</p>

SKEL hefur mótað sjálfbærniramma fyrir fjárfestingaeignir sínar.

SKEL leggur áherslu á að sjá árangur milli ára og mun fylgja því eftir með þessum mælikvörðum.

Tvöföld mikilvægisgreining framkvæmd með haghöfum

- ✓ Vel rekin félög
- ✓ Þekkja áhrif okkar á samfélagið
- ✓ Minnka loftlagsáhrif með því að auka vægi endurnýjanlegra orkugjafa í fjárfestingum og vöruframboði
- ✓ Beita áhrifum í gegnum stjórnir og góða stjórnarhætti

UFS einkunnatafla skv. mati Reitunar						2023
Fyrirtæki	Eignasafn SKEL	Orkan	Skeljungur	VÍS	Kaldalón	Klettur
UFS heildareinkunn	58	54	62	80	54	37
Umhverfispættir	44	39	48	87	32	15
Félagspættir	74	75	73	90	78	52
Stjórnarhættir	59	52	66	75	55	46

SKEL

Verörmöt

Aðferðafræði verðmats

Kvika banki var ráðið til að framkvæma verðmat á óskráðum eignum sem velta yfir milljarð eða eru verðmetin yfir milljarð. Í þeim tilfellum þar sem til staðar var nýlegt kaupverð í viðskiptum milli ótengdra aðila var það notað sbr. Styrkás.

Endurskoðendur SKEL, KPMG, flokka verðmat á óskráðum eignum sem lykilþátt í endurskoðun félagsins. Ásamt endurskoðendum fóru verðmatssérfræðingar af ráðgjafarsviði KPMG ítarlega yfir verðmötin og lögðu mat á aðferðir, forsendur og útreikninga.

Aðferðafræði

Við mat á gangvirði félaga í eigu SKEL var stuðst við sjóðstreymisgreiningu (*e. Discounted Cash Flow DCF*) og bæði notað frjálst fjárstreymi til fyrirtækis (*e. Free Cash Flow to Firm FCFE*) og arðgreiðslulíkan (*e. Dividend Discount Model DDM*).

Virðismatið er að miklu leyti byggt á rekstraráætlun stjórnenda ásamt samtölum stjórnenda og verðmatsaðila.

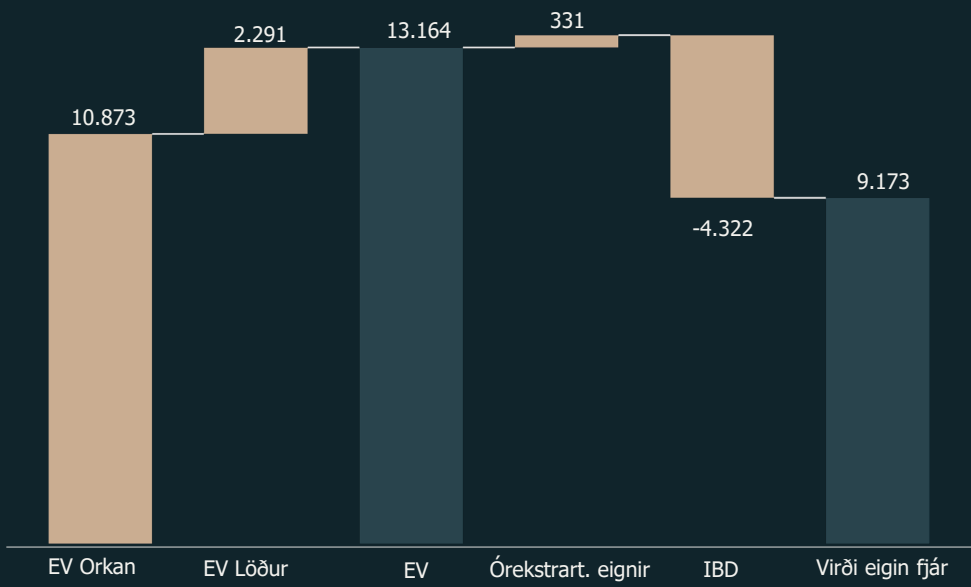
Spástærðir eru margar hverjar byggðar á raunbreytingu undirliggjandi stærða og í kjölfarið er innbyggt verðbólguálag áhættalausra vaxta notað sem mat á framtíðarverðbólgu í fjárstreymi.

Allar rekstartölur eru án IFRS16 í verðmötum

Áhrifin af því eru að leigusamningar eru gjaldfærðir meðal rekstrarkostnaðar í rekstrarreikningi og lækka EBITDA í stað þess að nýtingarrétturinn sé gjaldfærður með afskriftum og vextir gjaldfærðir meðal fjármagnsliða eins og IFRS16 staðallinn gerir ráð fyrir.

Orkan samstæða- verðmat

Orkan - Löður



Virði eiginfjár samstæðu Orkunnar

9.173 m.kr.

75%

Hækkun EBITDA milli ára

7.186 m.kr.

Virði eiginfjár Orkunnar

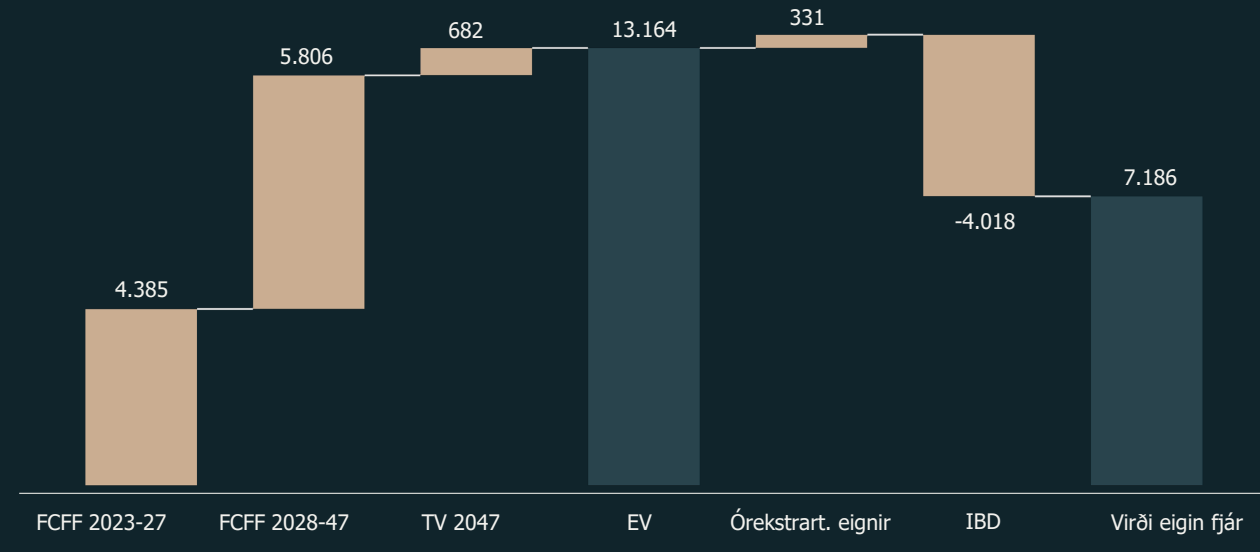
1.987 m.kr.

Virði eiginfjár Löðurs

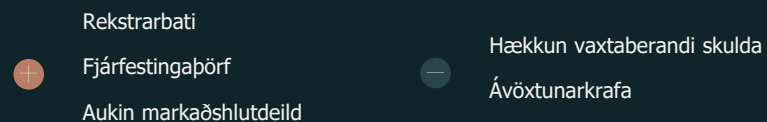
Orkan - verðmat

Orkan án Löðurs

Virði eiginfjár 7,2 ma.kr.



Áhrif á verðmæti



*Samkvæmt drögum að uppgjöri

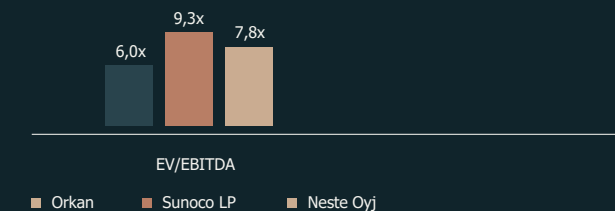
Afkoma og spá

	2023*	2024S
Framlegð	3.962	4.061
EBITDA	1.927	1.813
EBIT	1.377	1.440
Afskriftir	550	373
Fjárfestingar	2.078	292
Breyting í NWC	(90)	(78)
EBITDA/Framlegð	48,6%	44,6%
Fjárf./Framlegð	52,4%	7,2%
ROIC	19,6%	16,5%

Ávöxtunarkröfur nafnvirði

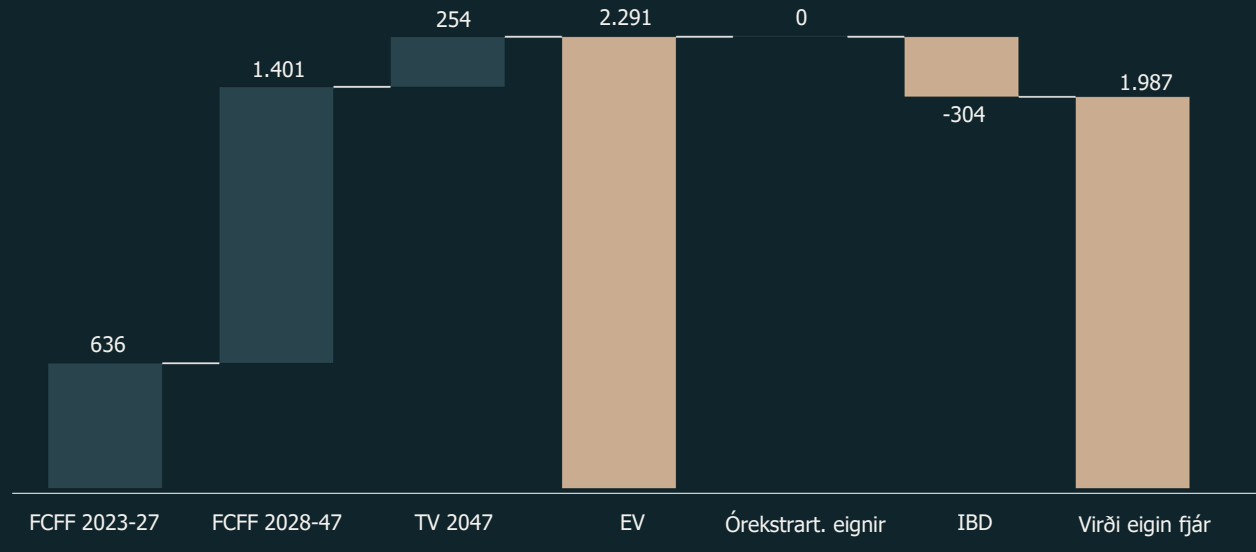
WACC	13,6%
Markskuldsetning	35,0%

Kennitölumargfeldi 2024S



Löður - verðmat

Virði eiginfjár 2,0 ma.kr.



Áhrif á verðmæti

- Tækifæri til vaxtar
- Nýtt tekjumódel - áskrift
- Sterk markaðsstaða
- Samdráttur í hagkerfi
- Fjárfestingar í nýjum stöðvum

*Samkvæmt drögum að uppgjöri

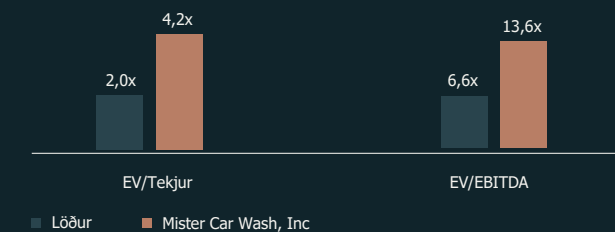
Afkoma og spá

	2023*	2024S
Tekjur	730	1.128
EBITDA	124	348
EBIT	91	270
Afskriftir	(33)	78
Fjárfestingar	669	441
Breyting í NWC	2	(11)
EBITDA/Tekjur	17%	30,9%
Fjárf./Tekjur	91,7%	39,1%
ROIC	2,1%	28,2%

Ávöxtunarkröfur nafnvirði

WACC	14,3%
Markskuldsetning	30,0%

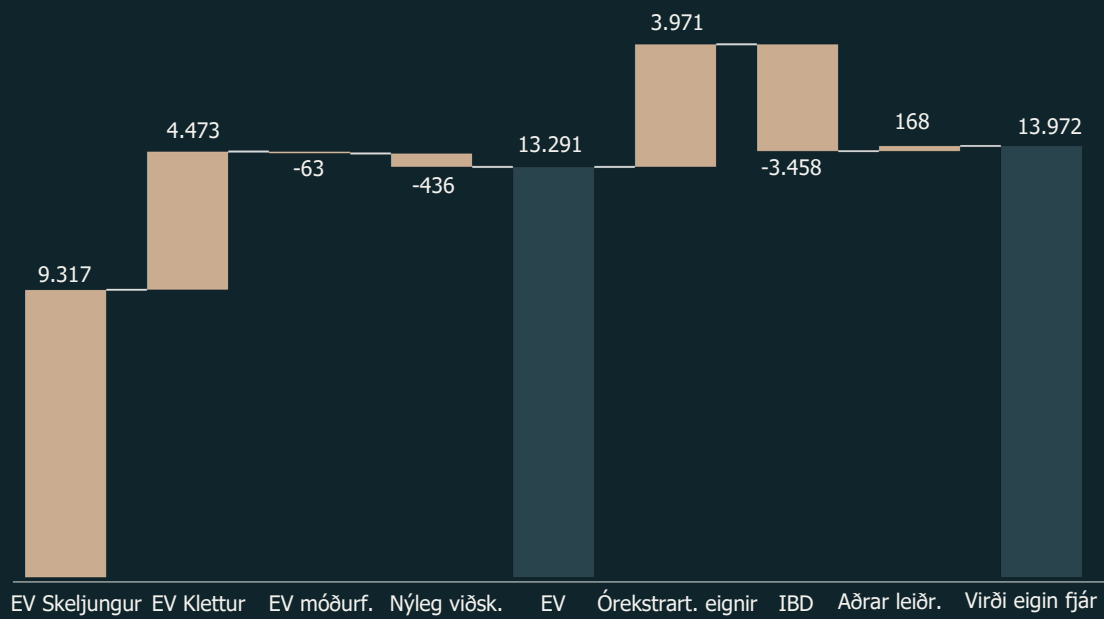
Kennitölumargfeldi 2024S



Styrkás samstæða - verðmat

SKEL

Styrkás - Skeljungur - Klettur



Virði eignarhluta SKEL í samstæðu Styrkás (69,4%)

9.697 m.kr.

3.107 m.kr.

Handbært fé
móðurfélags

5.613 m.kr.

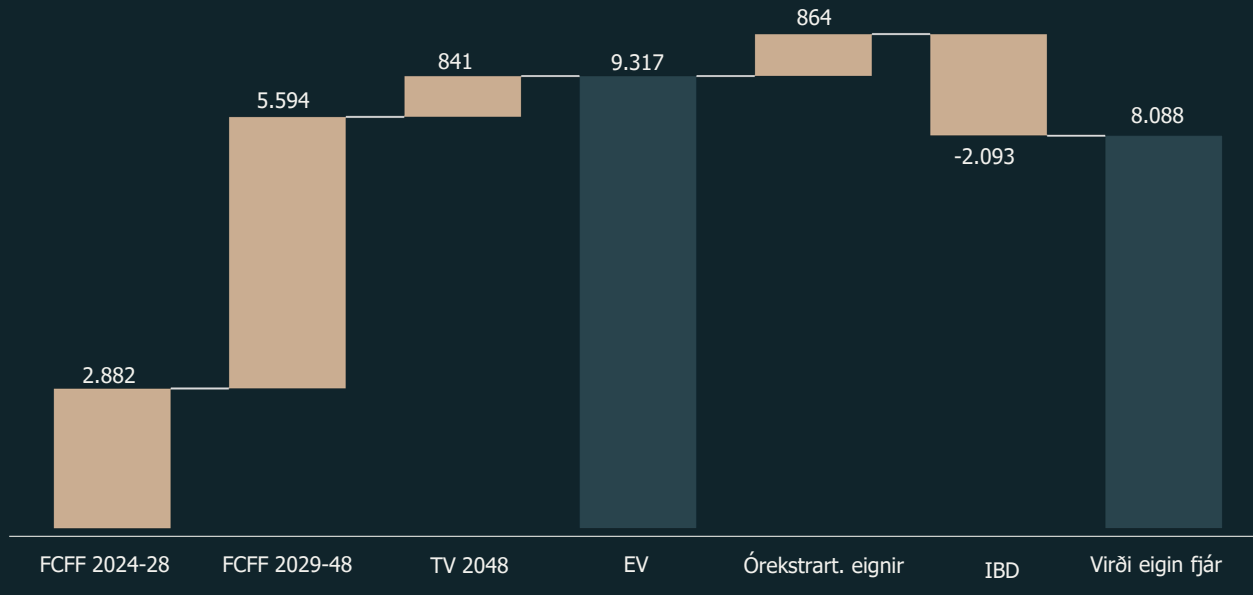
Virði eiginfjár
Skeljungs

2.921 m.kr.

Virði eiginfjár
Kletts

Skeljungur - verðmat

Virði eiginfjár 8,1 ma.kr.



Afkoma og spá

	2023*	2024S
Framlegð	3.556	3.686
EBITDA	1.382	1.439
EBIT	1.227	1.285
Afskriftir	155	154
Fjárfestingar	(152)	(126)
Breyting í NWC	(69)	(4)
EBITDA/Framlegð	38,9%	39,1%
Fjárf./Framlegð	4,3%	3,4%
ROIC	20,5%	22,3%

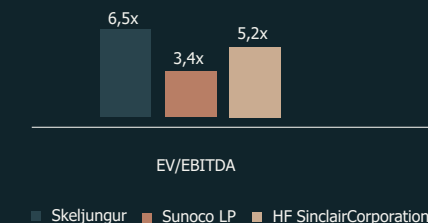
Ávöxtunarkröfur nafnvirði

WACC	13,2%
Markskuldsetning	25,0%

Áhrif á verðmæti

- Góð afkoma
- Vaxtaberandi skuldir
- Samlegð með samstæðu
- Raunvöxtur framlegðar áætlaður 0% til framtíðar

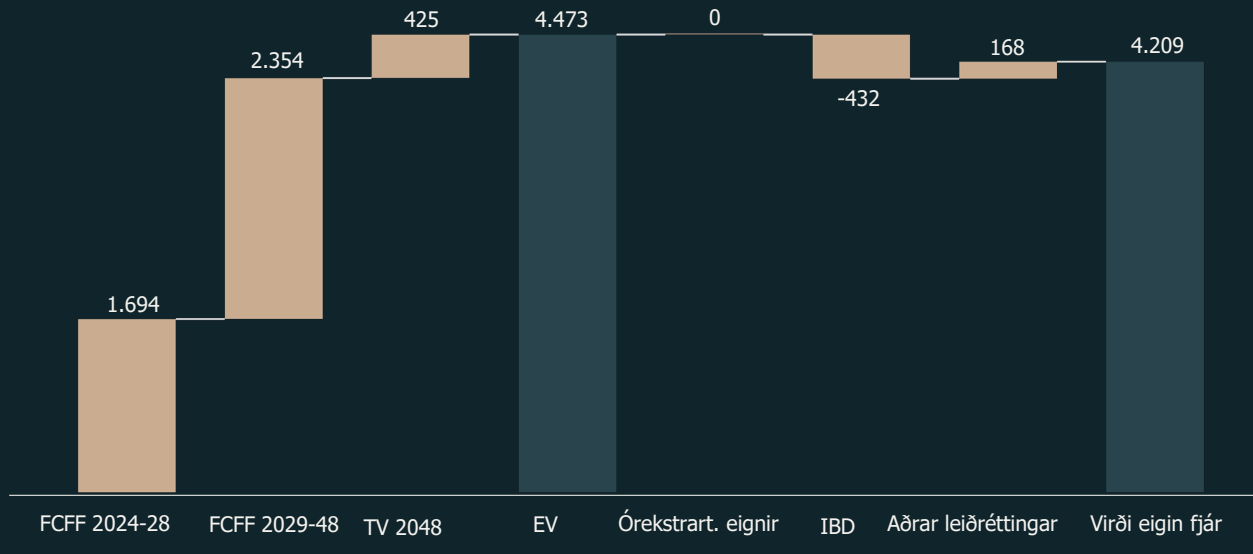
Kennitölumargfeldi 2024S



*Samkvæmt drögum að uppgjöri

Klettur - verðmat

Virði eiginfjár 4,2 ma.kr.



Afkoma og spá

	2023*	2024S
Tekjur	11.094	12.112
EBITDA	566	636
EBIT	500	559
Afskriftir	66	77
Fjárfestingar	(137)	(90)
Breyting í NWC	291	(200)
EBITDA/Tekjur	5,1%	5,3%
Fjárf./Tekjur	1,2%	0,7%
ROIC	27,9%	22,9%

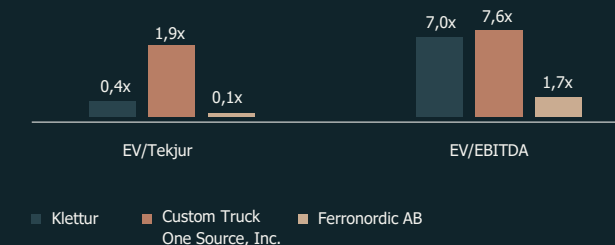
Ávöxtunarkröfur nafnvirði

WACC	14,2%
Markskuldsetning	30,0%

Áhrif á verðmæti

- + Góður gangur frá kaupum á félaginu
- + Nýtt verkstæði í Hafnarfirði skapar tækifæri til vaxtar
- WACC nokkuð hátt fyrir stöðugan rekstur

Kennitölumargfeldi 2024S

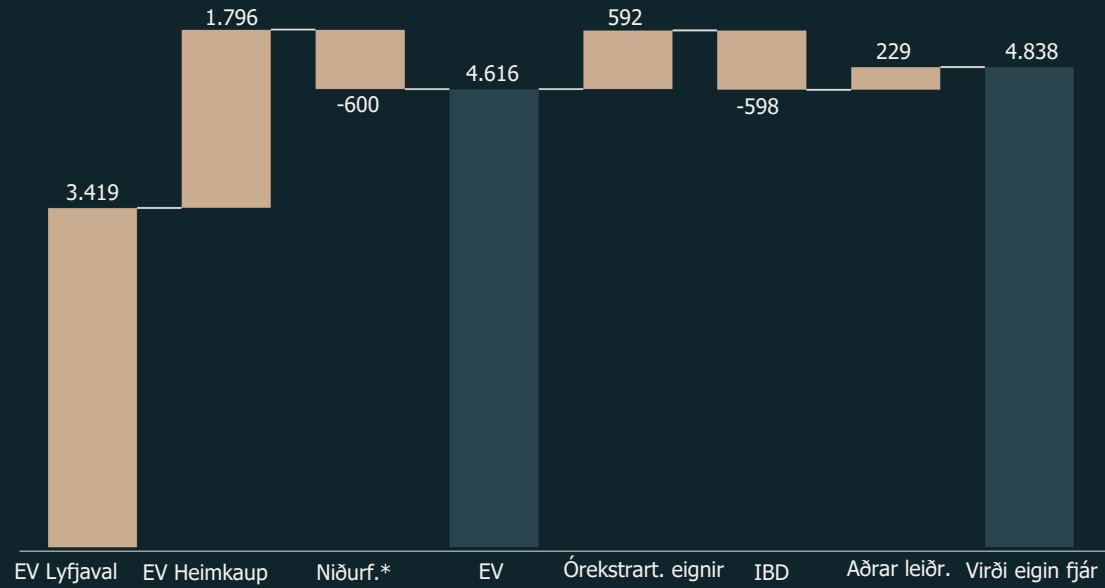


*Samkvæmt drögum að uppgjöri

Heimkaup samstæða - verðmat

SKEL

Lyfjaval - Heimkaup



Virði eignarhluta SKEL í samstæðu Heimkaupa (81%)

3.905 m.kr.

25% m.kr.

Hækkun tekna
Lyfjavals frá 2022

2.352 m.kr.

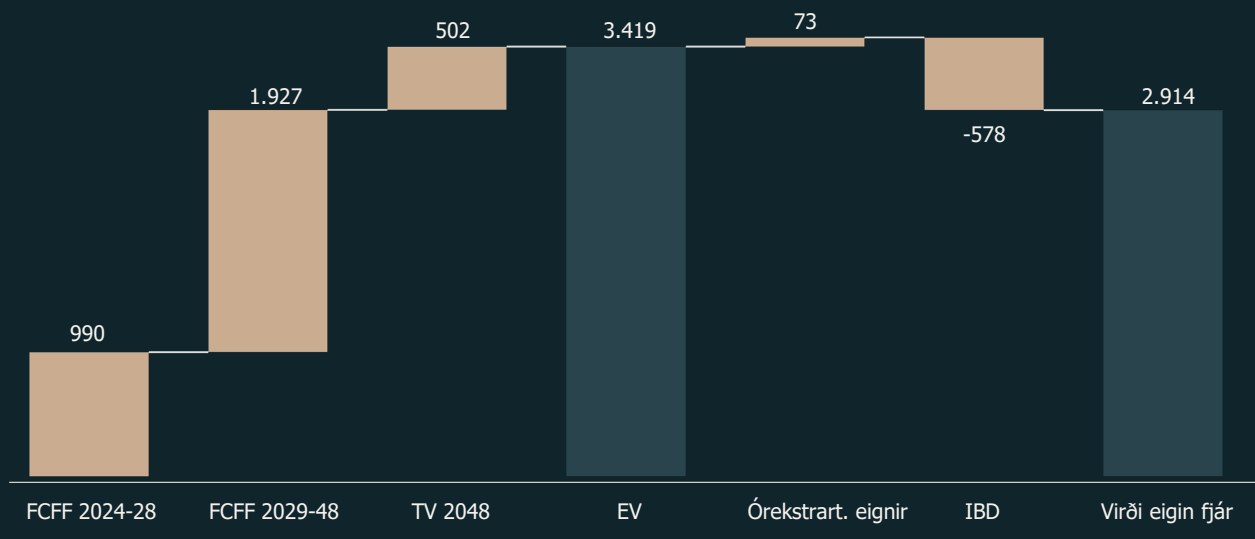
Virði eiginfjár
Lyfjavals

2.037 m.kr.

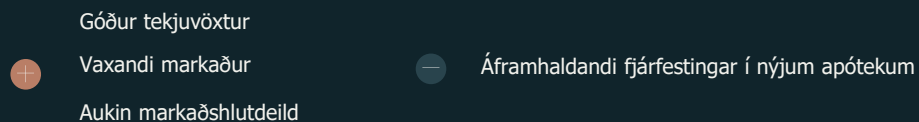
Virði eiginfjár
Heimkaupa

Lyfjaval - verðmat

Virði eiginfjár 2,9 Ma. Kr.



Áhrif á verðmæti



*Samkvæmt drögum að uppgjöri

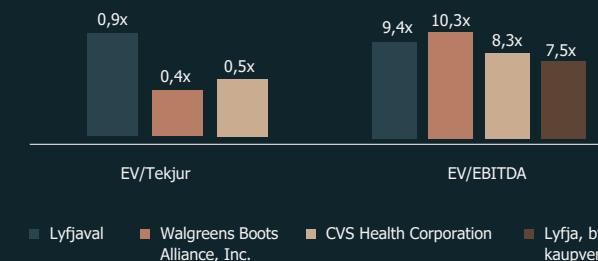
Afkoma og spá

	2023*	2024S
Tekjur	3.393	3.971
EBITDA	163	363
EBIT	120	330
Afskriftir	43	33
Fjárfestingar	624	(139)
Breyting í NWC	7	(103)
EBITDA/Tekjur	4,8%	9,2%
Fjárf./Tekjur	(18,4%)	3,5%
ROIC	6,7%	28,7%

Ávöxtunarkröfur nafnvirði

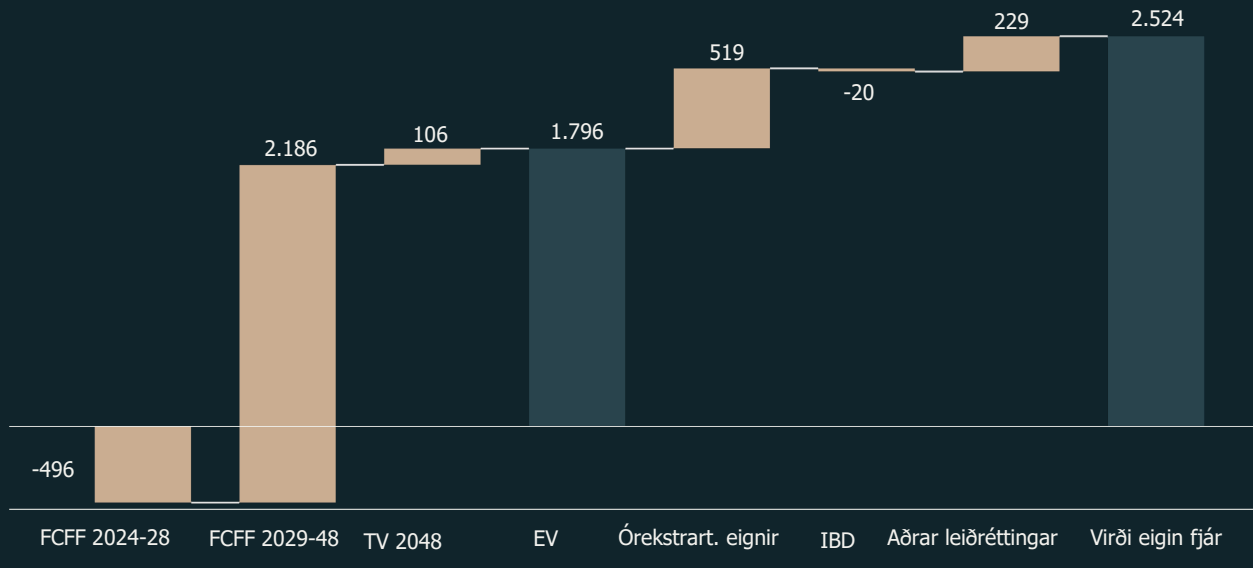
WACC	13,9%
Markskuldsetning	20,0%

Kennitölumargfeldi 2024S



Heimkaup - verðmat

Virði eiginfjár 2,5 ma.kr.



Áhrif á verðmæti

- + Mikill vöxtur áætlaður
- + Tækifæri á smásölumarkaði
- Verulegar fjárfestingar
- WACC hátt til að endurspegla metnaðarfullar áætlanir

*Samkvæmt drögum að uppgjöri

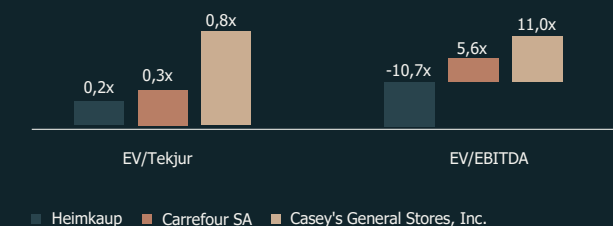
Afkoma og spá

	2023*	2024S
Tekjur	6.400	8.995
EBITDA	152	(168)
EBIT	(102)	(299)
Afskriftir	254	131
Fjárfestingar	(990)	(1.193)
Breyting í NWC	(154)	(108)
EBITDA/Tekjur	2,4%	(1,9%)
Fjárf./Tekjur	15,5%	13,3%
ROIC		(7,6%)

Ávöxtunarkröfur nafnvirði

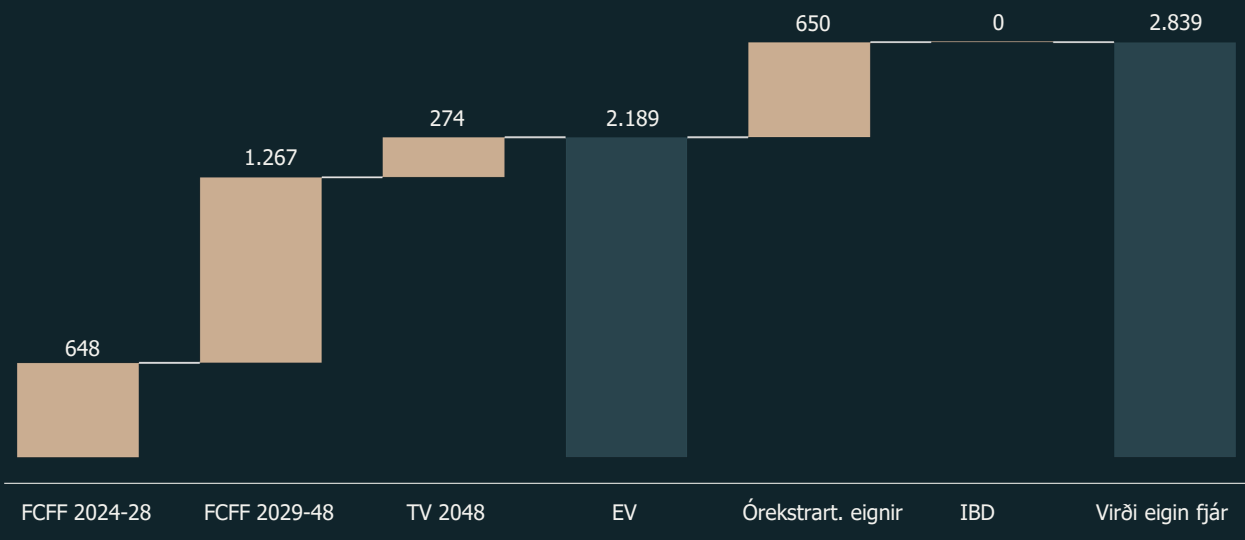
WACC	21,9%
Markskuldsetning	20,0%

Kennitölumargfeldi 2024S

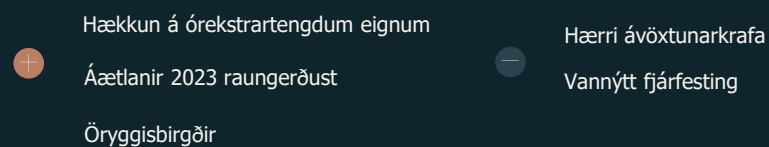


Gallon - verðmat

Virði eiginfjár 2,8 ma.kr.



Áhrif á verðmæti



*Samkvæmt drögum að uppgjöri

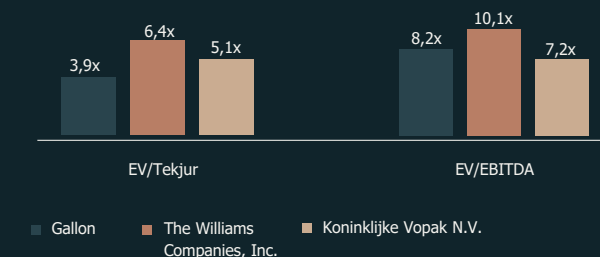
Afkoma og spá

	2023*	2024S
Tekjur	580	598
EBITDA	285	289
EBIT	155	159
Afskriftir	130	130
Fjárfestingar	(74)	(200)
Breyting í NWC	19	(1)
EBITDA/Tekjur	49,1%	48,4%
Fjárf./Tekjur	12,8%	33,4%
ROIC	9,5%	10,8%

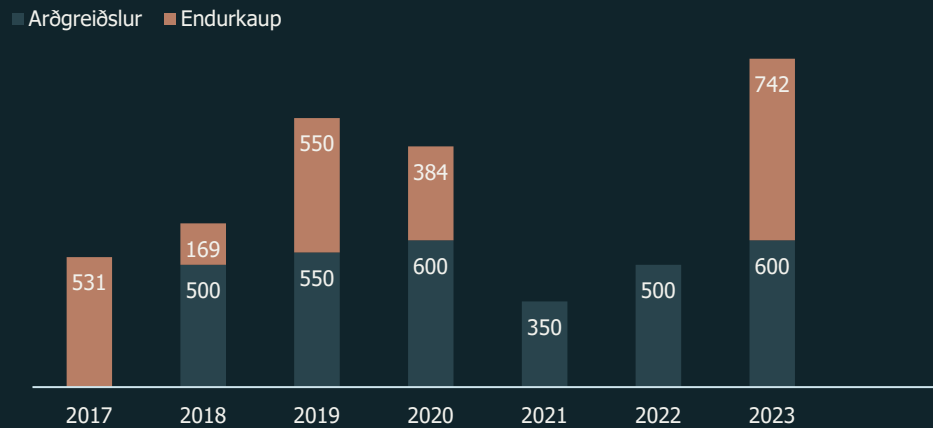
Ávöxtunarkröfur nafnvirði

WACC	11,8%
Markskuldsetning	50,0%

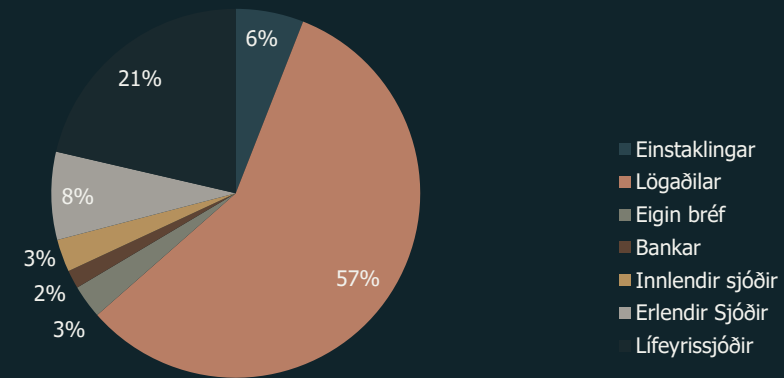
Kennitölumargfeldi 2024S



Greiðslur til hluthafa í m.kr.



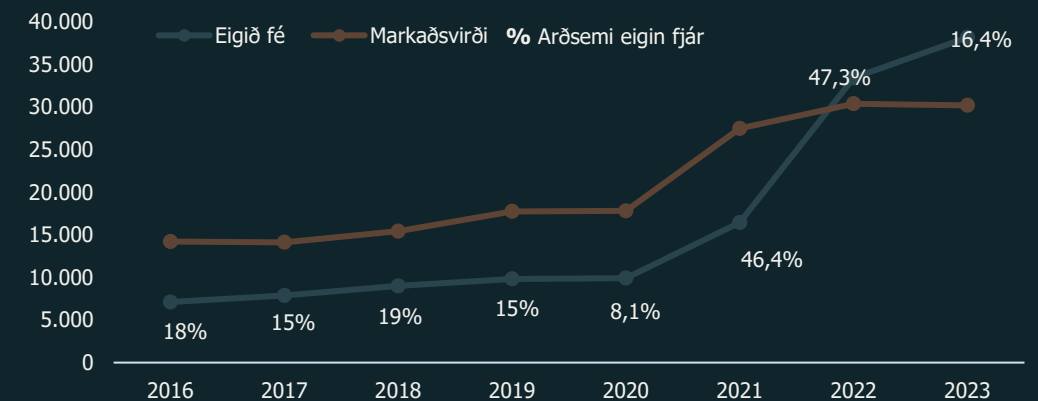
Hluthafar 31.12.23



10 stærstu hluthafar 31.12.23

Strengur hf.	50,1%
Birta lífeyrissjóður	8,9%
Frjálsi lífeyrissjóðurinn	8,6%
TCA ECDF III Holding S.á.r.l.	5,0%
NO.9 Investments Limited	2,7%
RES 9 ehf.	2,0%
Eftirlaunasjóður FÍA	1,2%
Hofgarðar ehf.	0,8%
Gildi - lífeyrissjóður	0,6%
Fossar fjárfestingarbanki hf.	0,5%

Eigið fé og markaðsvirði frá skráningu m.kr.



SKEL

FJÁRFESTINGAFÉLAG

Fyrirvari

SKEL fjárfestingafélag vekur athygli á því að kynningin er eingöngu hugsuð til upplýsingargjafar og skal móttaka hennar ekki vera talin fela í sér fjárfestingarráðgjöf. Þá má undir engum kringumstæðum skoða eða túlka kynninguna sem loforð um árangur í rekstri félagsins eða um ávöxtun fjármuna.

Upplýsingar í þessari kynningu byggja á heimildum sem félagið telur áreiðanlegar á hverjum tíma og staðhæfingar sem finna má í kynningunni kunna að vera byggðar á mati og áætlunum stjórnenda félagsins en ekki á staðreyndum sem hægt er að sannreyna við kynningu. Staðhæfingar sem finna má í þessari kynningu gilda eingöngu á því tímamarki þegar þessi kynning er birt og takmarkast gildi þeirra við það sem segir í fyrirvara þessum.

Athygli fjárfesta er vakin á því að margir þættir geta haft þau áhrif að rekstrarumhverfi félagsins og afkoma verði með öðrum hætti en forsendur gera ráð fyrir í kynningunni. Kynningin verður ekki endurskoðuð eftir birtingu hvað þetta varðar.

Sérhver yfirlýsing í kynningu þessari sem vísar til framtíðaráætlunar eða framtíðarárangurs er einungis spá um framtíðarhorfur félagsins, byggð á núverandi þróun, fyrirliggjandi upplýsingum og áætlunum. Framtíðarhorfur félagsins eru háðar fjölda áhættu- og óvissuþátta sem getur þýtt að raunverulegur árangur verði frábrugðinn því sem spáð er í þessari kynningu. Þar má nefna ytri þætti á borð við breytingar á efnahagsumhverfi, fjárhagslega áhættu, olíuverðsáhættu og aukna samkeppni.

Með móttöku þessarar kynningar staðfestir viðkomandi að hann sé bundinn af framangreindum fyrirvörum og takmörkunum.

