

# Aðalfundur Skaga hf. 2026

17. mars 2026

---



# Skýrsla stjórnar um starfsemi félagsins 2025

Stefán Héðinn Stefánsson, formaður stjórnar



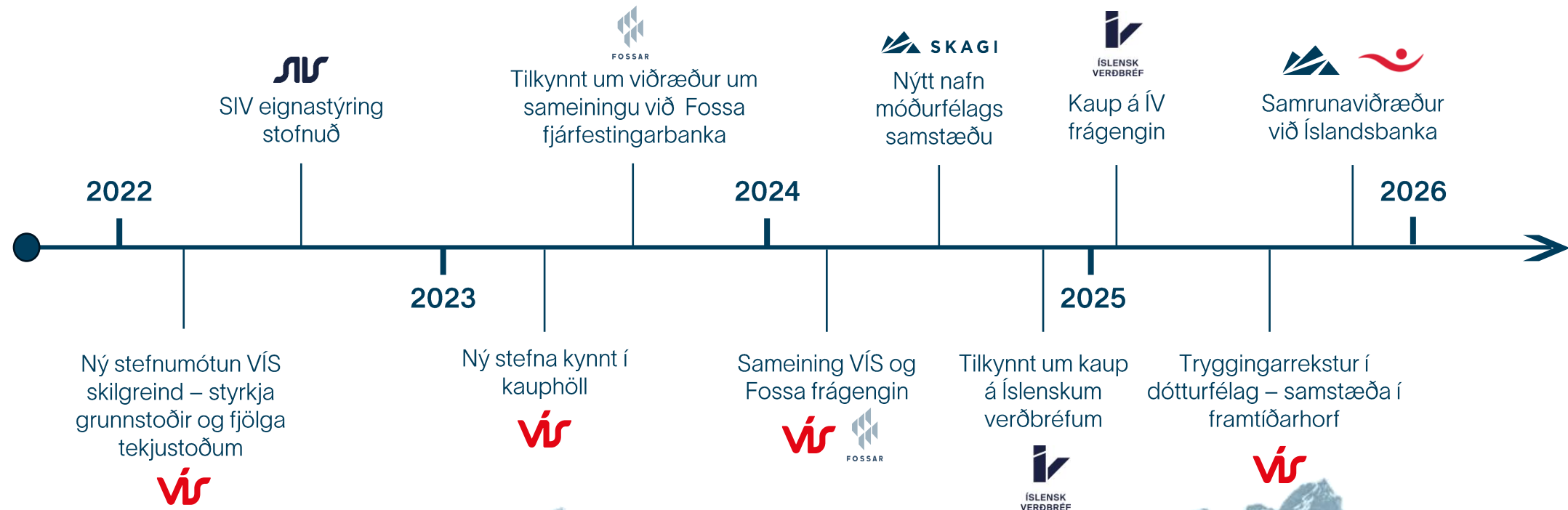
# Síðustu ár hafa verið ár mikilla breytinga hjá Skaga



Breyting á stefnu og útvíkkun starfsemi

Samþætting

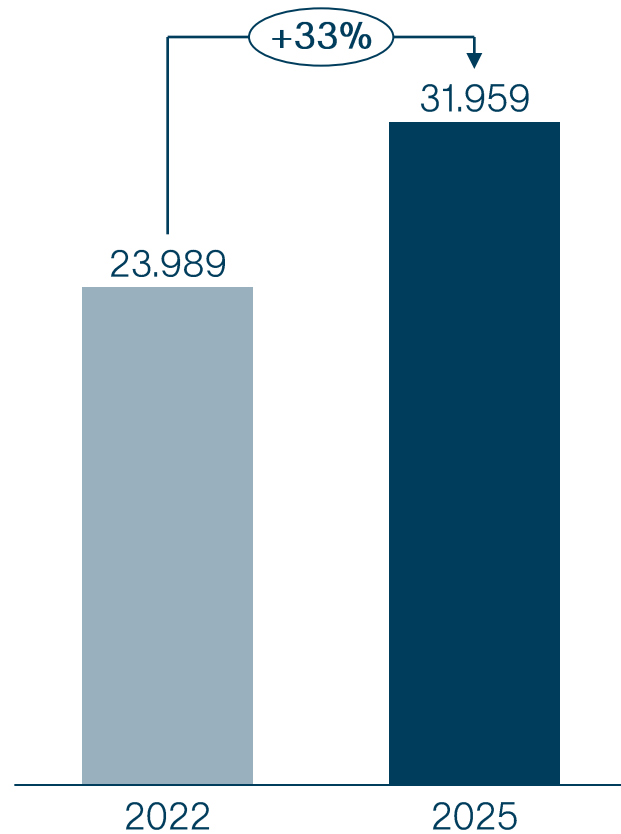
Uppskera



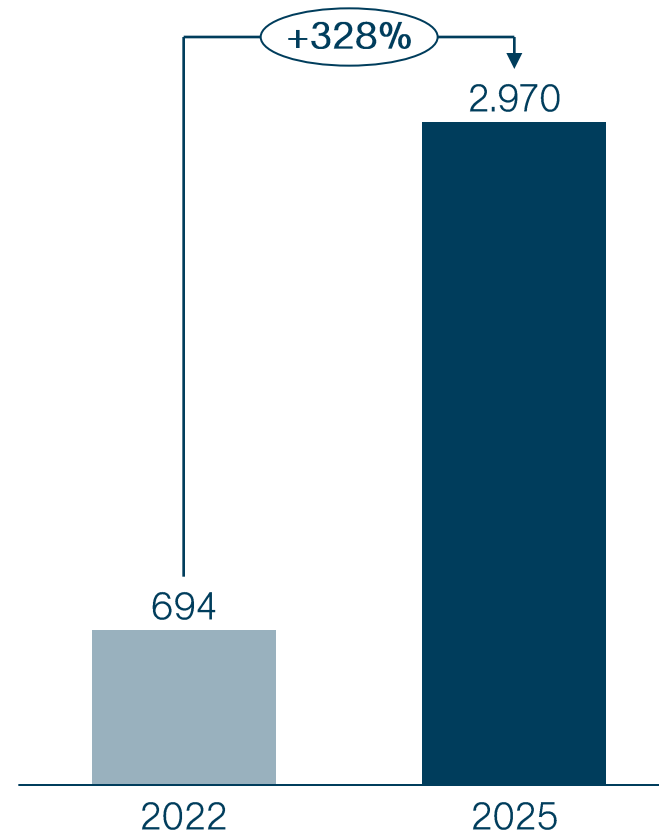
# Rekstur VÍS hefur tekið stakkaskiptum undanfarin ár



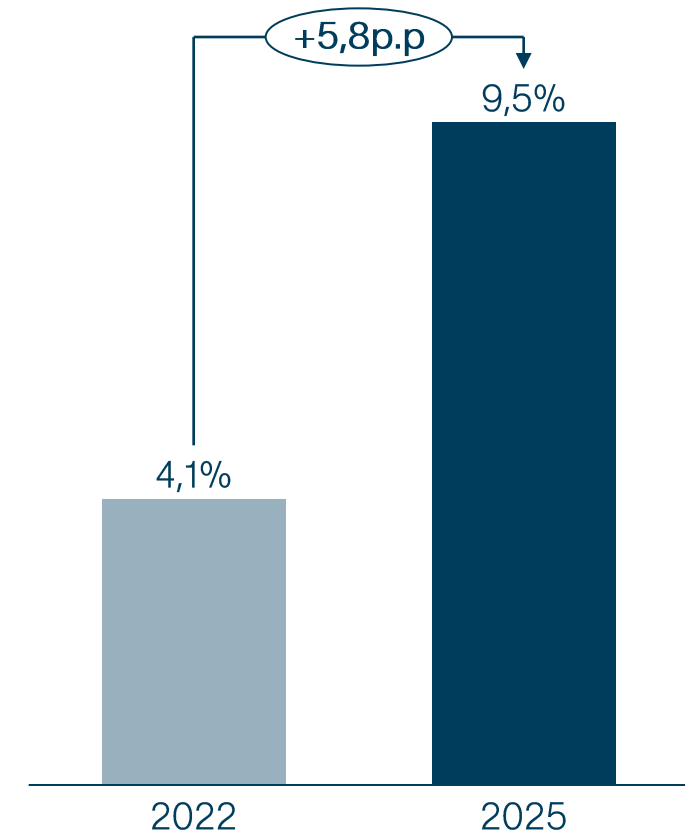
Vátryggingatekjur



Afkoma vátrygginga



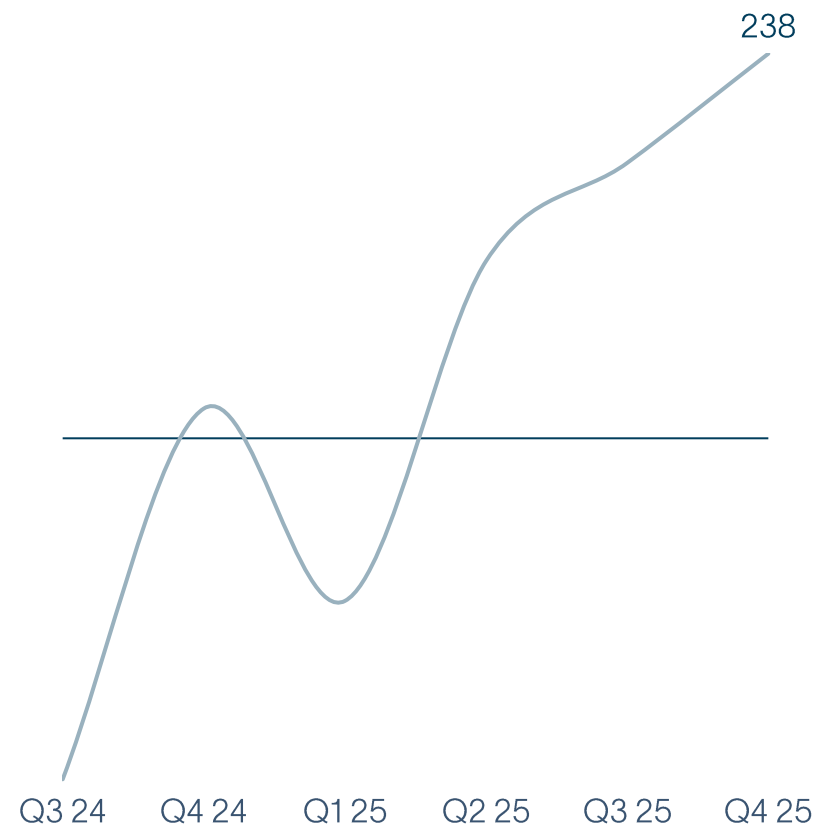
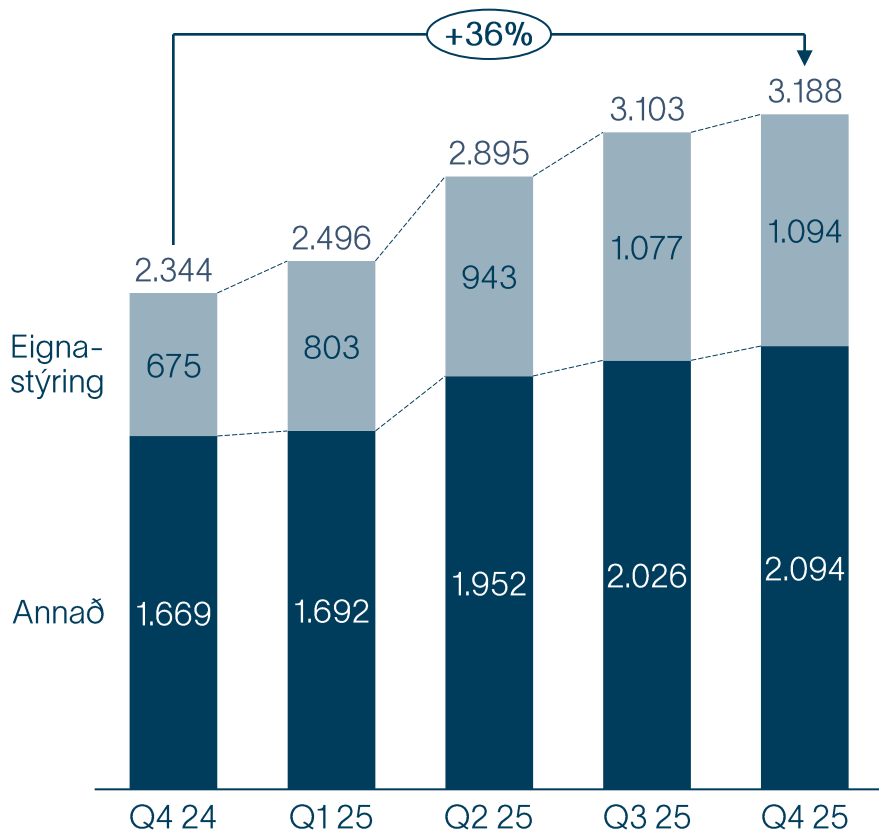
YoY tekjuvöxtur



# Stöðugur tekjuvöxtur og afkomubati í fjármálastarfsemi

Tekjur í fjármálastarfsemi LTM eftir fjórðungum, ISKm

Hagnaður fyrir skatta í fjármálastarfsemi LTM eftir fjórðungum, ISKm



## Helstu sigrar 2025



Áframhaldandi sterkur tekjuvöxtur  
36% vöxtur



Stóraukin afkoma af fjármálastarfsemi  
220m aukning milli ára



Vöxtur eigna í stýringu  
12% vöxtur, drifið af lokuðum og sérhæfðum sjóðum



Stækkun lánabókar  
~2x vöxtur vaxtatekna og þóknana af lánastarfsemi

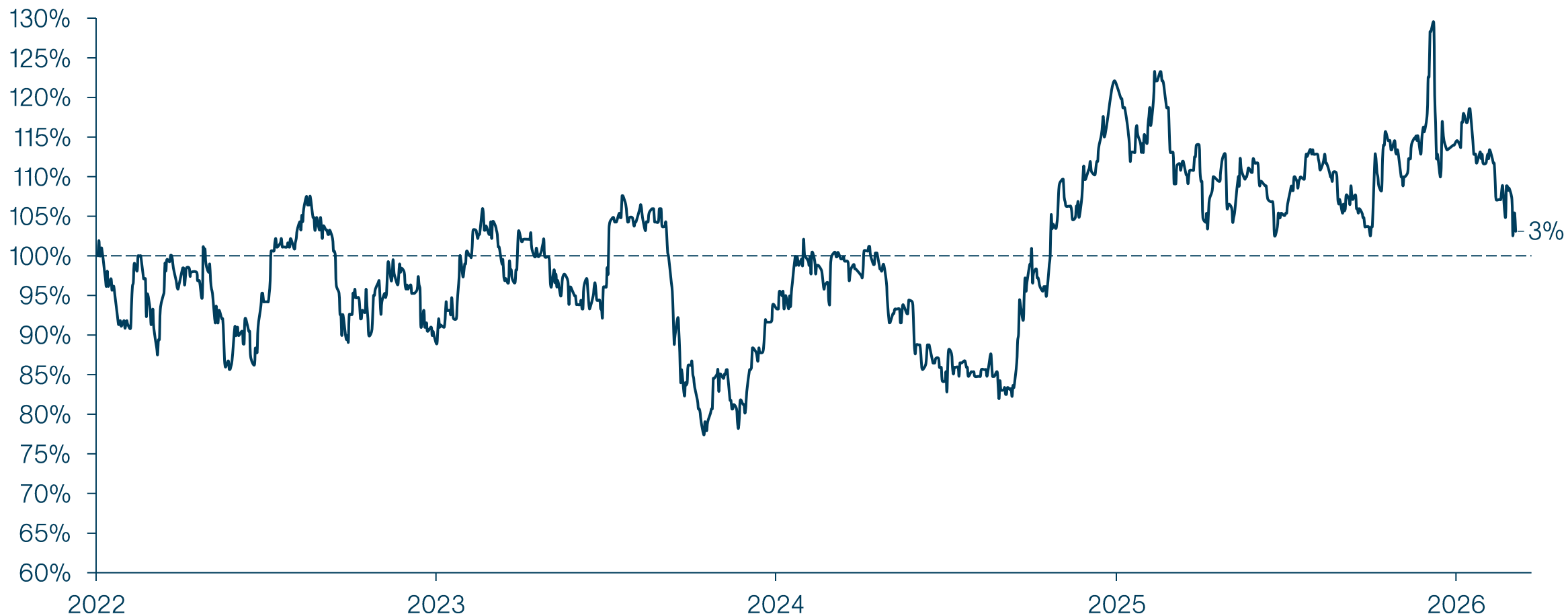


Árangursríkri innleiðingu ÍV inn í samstæðu lokið

# Gengispróun Skaga endurspeglar ekki viðsnúning í grunnrekstri félagsins



Gengispróun Skaga frá 2022, að teknu tilliti til arðgreiðslna

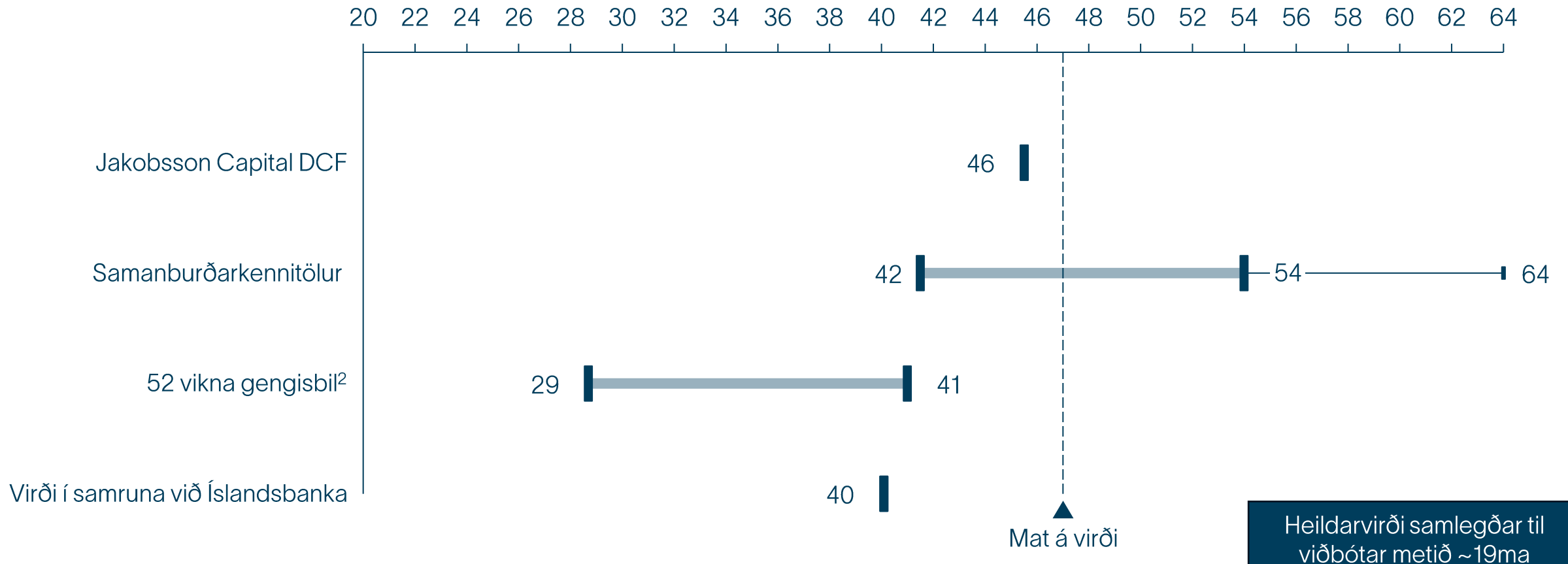


# Samrunaviðræður við Íslandsbanka

# Áætlað virði Skaga metið 47 milljarðar í aðdraganda samkomulags



Virði Skaga m.v. mismunandi verðmatsaðferðir, utan samlegðar, milljarðar króna

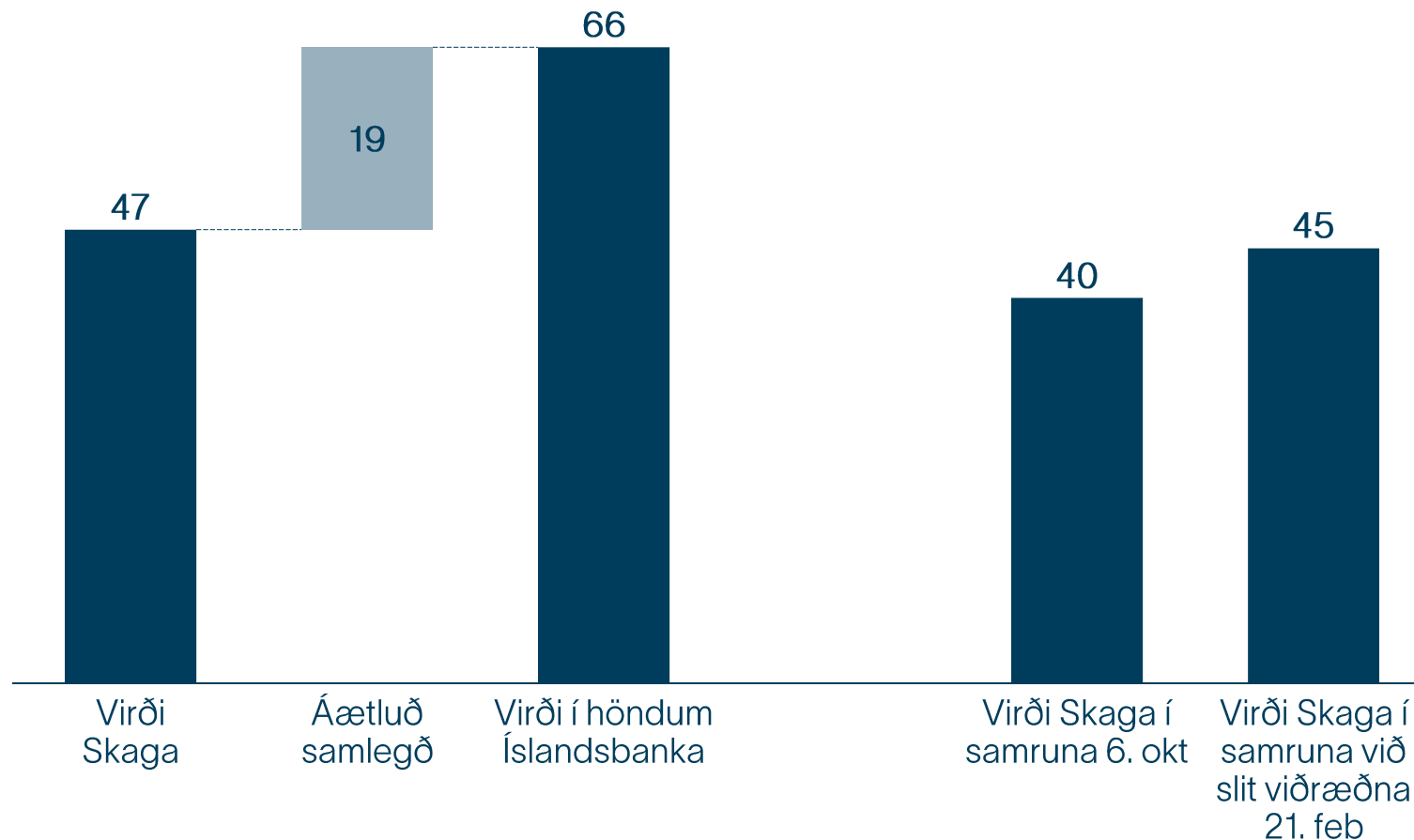


<sup>1</sup> Samanburðarkennitölur eru: P/löggjöld, P/Afkoma váttryggingasamninga, P/TB - borið saman við sölu TM til Landsbankans og gengi Sjóvá á markaði  
<sup>2</sup> Gengisbil áður en tilkynnt var um samrunaviðræður við Íslandsbanka

# Áætlað virði Skaga metið 47 milljarðar í aðdraganda samkomulags



Áætlað virði Skaga, virði samlegðar og virði Skaga í samruna við ÍSB, ISKm



Mat Skaga á virði félagsins byggði á sjóðstreymisverðmati og kennitölu-samanburði

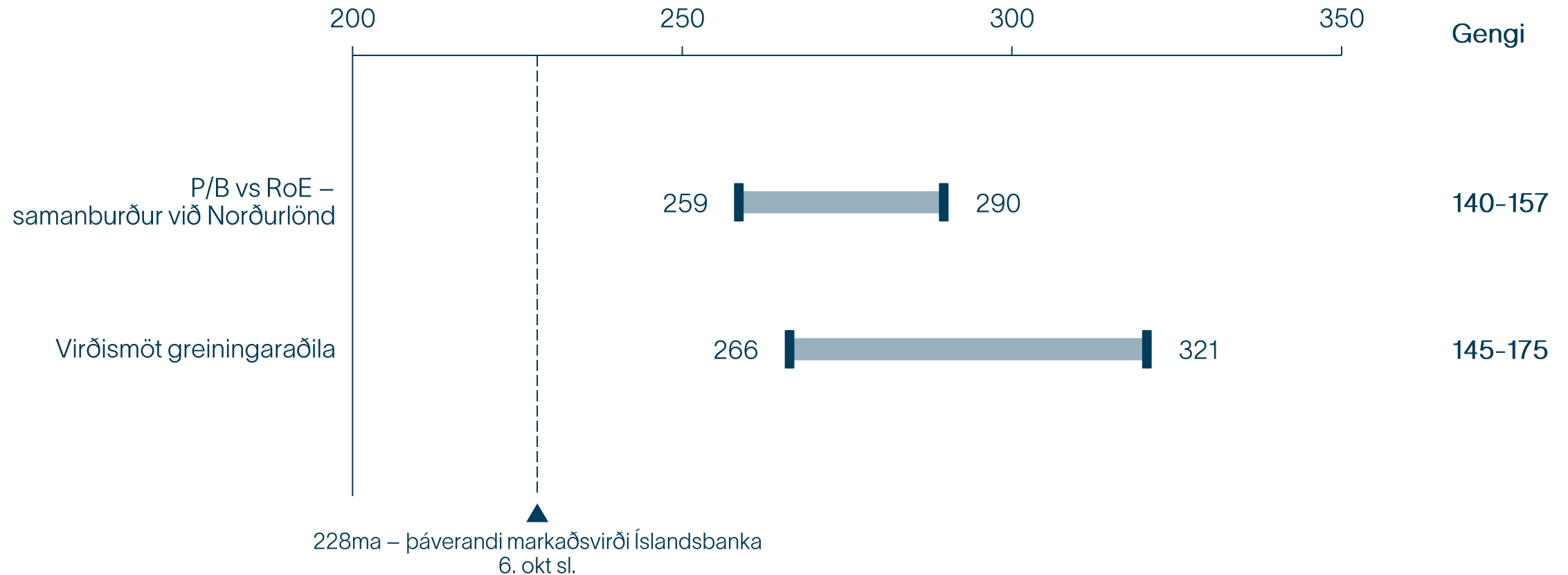
Virði samlegðar miðaði við mat Skaga á áætlaðri árlegri samlegð af samruna sem var staðfest af ráðgjöfum í áreiðanleikakönnun

# Stjórn Skaga horfði til undirverðlagningar á Íslandsbanka við undirritun



Verðmöt á Íslandsbanka í aðdraganda undirritunar samkomulags um helstu skilmála

Virði eigin fjár Íslandsbanka, ISKma



# Samkomulag um meginatriði samruna



Skrifað var undir samkomulag um helstu skilmála samruna **6. október 2025**



Í samkomulaginu var samið um gagngjald í formi **323.859.440 hluta í Íslandsbanka** fyrir hluthafa Skaga



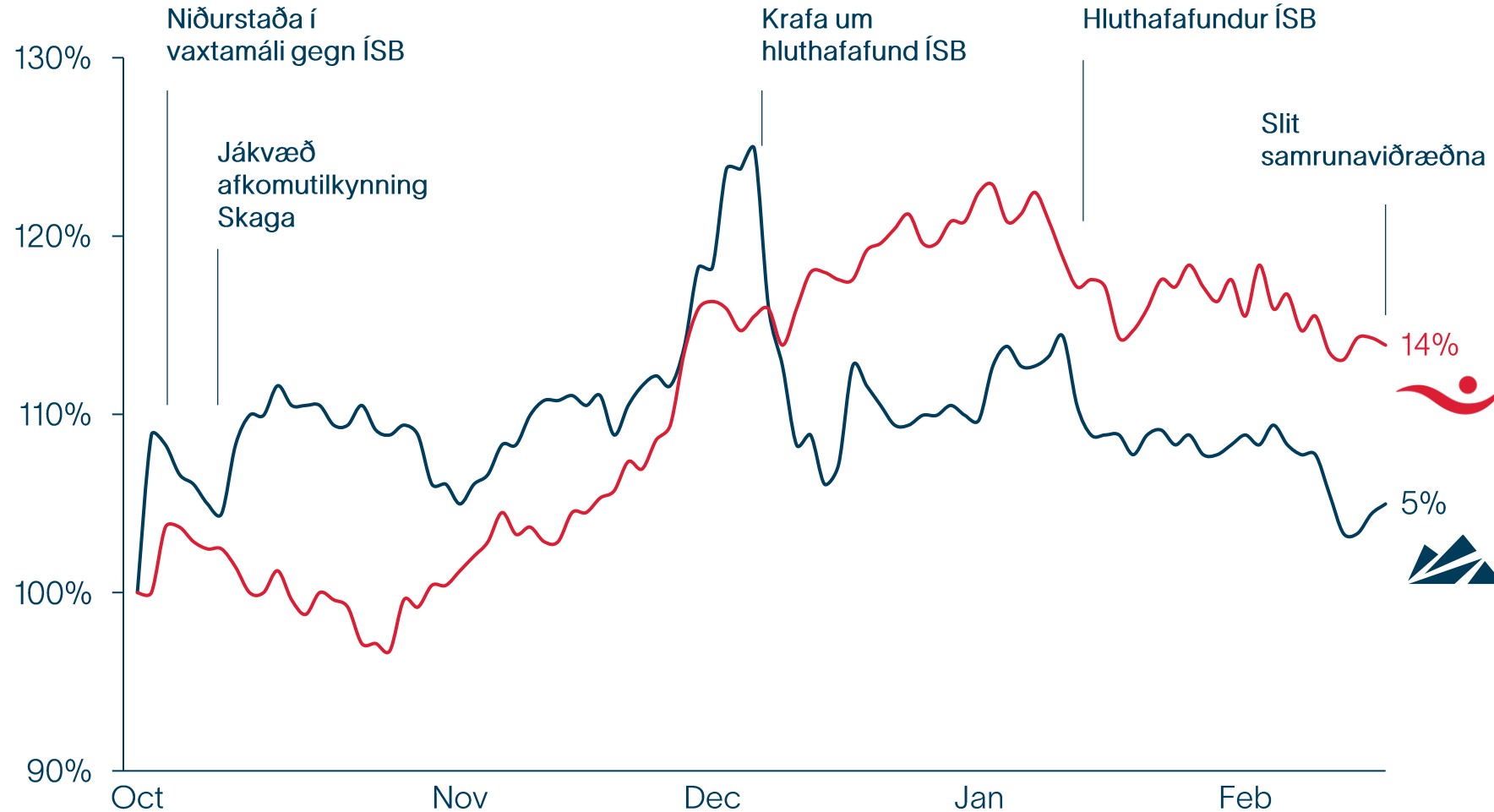
Tímalína gerði ráð fyrir undirritun samrunasamnings og tilkynningu til eftirlitsaðila **fyrir árslok 2025**



Skilgreint var að **einungis niðurstöður áreiðanleikakannana og önnur efnisleg atriði s.s. skilyrði eftirlitsaðila** áttu að geta haft áhrif á endanlega skilmála samrunans, en hann skyldi jafnframt bundinn eftirfarandi skilyrðum:

- Samþykki Samkeppniseftirlitsins
- Samþykki fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands
- Samþykki hluthafafunda hvors félags fyrir sig

# Gengispróun Skaga og Íslandsbanka frá 5. október 2025 að samrunaslitum



Umfang endurkaupa á tímabilinu

11,2ma (~14% af veltu)

0m (0% af veltu)

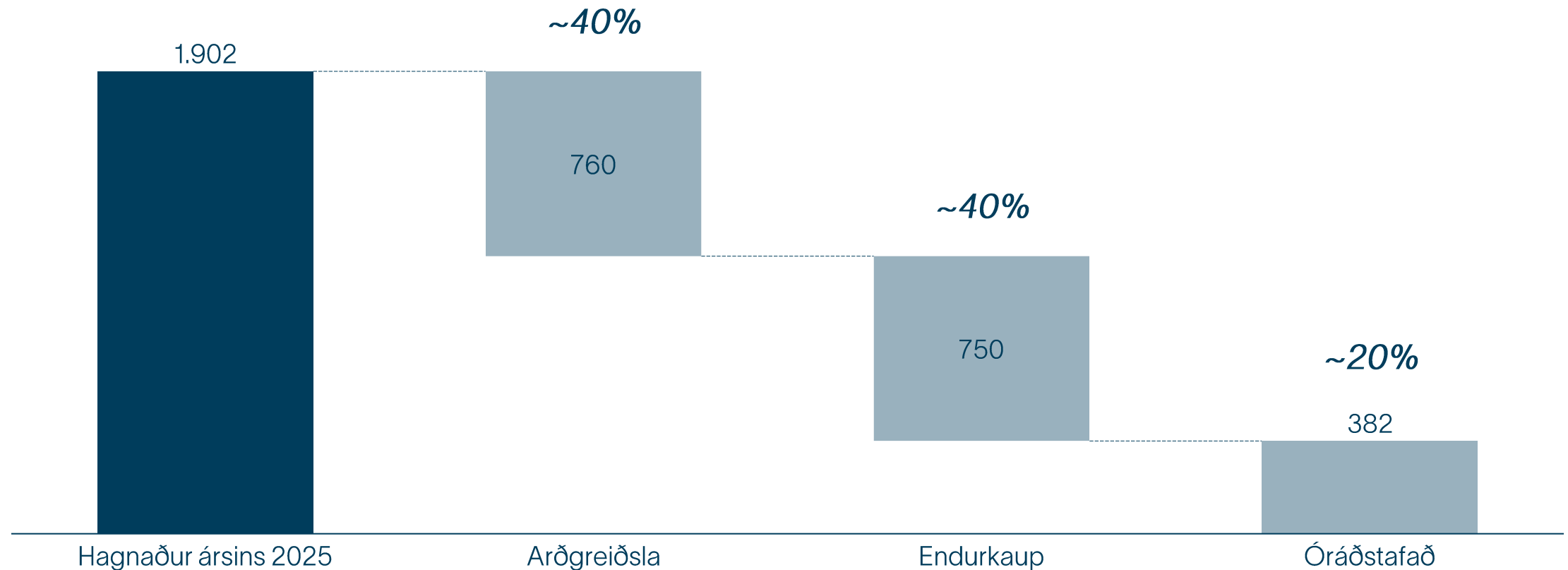
# Slit á viðræðum

# Horft fram á veginn

# Arðgreiðsla vegna ársins 2025 er í takt við arðgreiðslustefnu



Hagnaður og ráðstöfun hagnaðar ársins 2025, ISKm



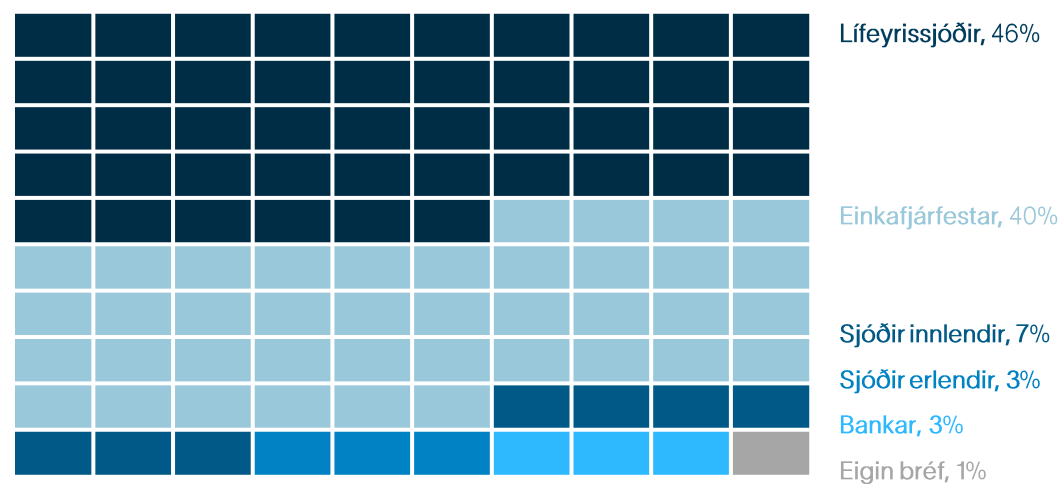
# Hluthafaupplýsingar



## 10 stærstu hluthafar, 31.12.2025

Shareholder	%
Sjávarsýn ehf.	9,8%
Lífeyrissj.starfsm.rík. A-deild	8,7%
Skel fjárfestingafélag hf.	8,2%
Gildi – lífeyrissjóður	8,2%
Lífeyrissjóður verzlunarmanna	7,8%
Frjálsi lífeyrissjóðurinn	7,6%
Klettur fjárfestingar ehf.	4,8%
Stapi lífeyrissjóður	4,2%
H3 ehf.	2,9%
Birta lífeyrissjóður	2,9%

## Samsetning hluthafa



## Verðþróun Skaga á hlutabréfamarkaði 2025, Index 01.01.2025



1 Vísitala og SKAGI leiðrétt fyrir arðgreiðslum

**Takk fyrir**

# Tillaga um staðfestingu á ársreikningi félagsins

Haraldur I. Þórðarson, forstjóri Skaga



# Helstu tíðindi ársins 2025

Veruleg bæting í grunnrekstri samstæðu



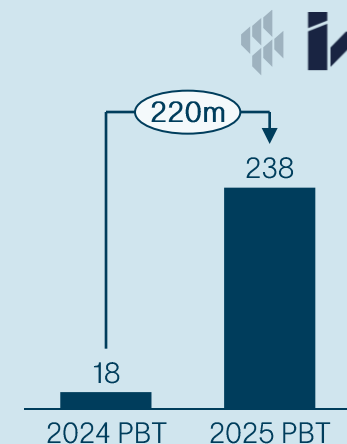
Afkoma grunnrekstrar fyrir skatta upp **3x**



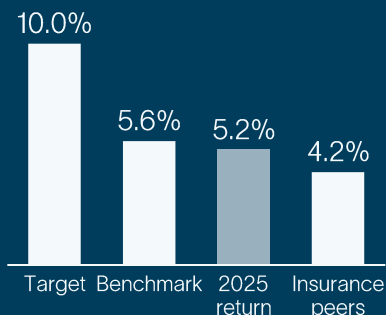
Besta niðurstaða váttryggingasamninga frá upphafi



Áframhaldandi vöxtur í fjármálastarfsemi og veruleg aukning afkomu



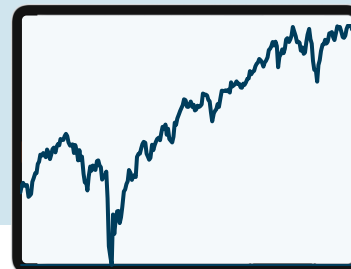
Ávöxtun fjárfestinga undir markmiðum sem litar afkomu ársins talsvert



Samþættingu Íslenskra verðbréfa inn í samstæðu Skaga lokið



ÍV átti hæstu ávöxtun af opnum sjóði, annað árið í röð



Samrunaviðræður við Íslandsbanka



# Rekstrarreikningur



Income statement	2025	2024
Insurance revenue	31.959	29.182
Insurance service expenses	-28.006	-26.754
Net expenses from reinsurance contracts	-984	-949
<b>Insurance service result</b>	<b>2.970</b>	<b>1.479</b>
Interest income	2.151	1.582
Interest expenses	-1.690	-1.345
<b>Net interest income</b>	<b>461</b>	<b>237</b>
Fee and commission income	2.437	1.874
Fee and commission expenses	-79	-58
<b>Net fee and commission income</b>	<b>2.358</b>	<b>1.816</b>
Financial income	2.481	3.695
Net finance expenses from insurance contracts	-1.632	-1.122
Other financial items	-502	-389
Operating expense of the insurance investment portfolio	-308	-285
<b>Net financial income</b>	<b>38</b>	<b>1.900</b>
Share in profit of associates, after income tax	111	0
Other operating income	211	241
<b>Net operating income</b>	<b>6.148</b>	<b>5.674</b>
Operating expenses	-3.508	-2.967
Net credit impairments	-7	-11
Amortization of intangible assets	-196	-150
<b>Profit before tax</b>	<b>2.437</b>	<b>2.545</b>
Income tax expenses	-535	-287
<b>Profit for the year</b>	<b>1.902</b>	<b>2.258</b>

## Tryggingar

Tekjur af váttryggingasamningum 31.959 m.kr. (9,5% vöxtur milli ára)  
Samsett hlutfall 90,7% og afkoma váttrygginga 2.970 m.kr. (1.491 m.kr. bati milli ára)

## Fjármálþjónusta

Hreinar vaxtatekjur 323 m.kr. (102% vöxtur milli ára)  
Hreinar þóknunatekjur 1.672 m.kr. (47% vöxtur milli ára)

## Fjárfestingar

Fjárfestingatekjur 2.355 m.kr., sem samsvarar 5,2% ávöxtun  
Hreinar fjármunatekjur 38 m.kr.

## Rekstrartekjur

Hreinar rekstrartekjur 6.148 m.kr. (8% vöxtur milli ára)

## Rekstrargjöld

Rekstrargjöld 3.508 m.kr. (18% vöxtur milli ára)

## Afkoma

Hagnaður fyrir skatta 2.437 m.kr. (-108 m.kr. milli ára)  
Hagnaður eftir skatta 1.902 m.kr. (-356 m.kr. milli ára)

# Efnahagsreikningur



Balance sheet	31.12.2025	31.12.2024	Δ%
<b>Assets</b>			
Cash	1,750	2,322	-25%
Insurance investments assets	48,601	44,927	8%
Fixed income securities	6,771	5,996	13%
Shares and other variable income securities	517	469	10%
Securities used for hedging	3,110	6,103	-49%
Loans to customers	11,837	7,880	50%
Goodwill and intangible assets	5,737	5,547	3%
Other assets	6,713	5,939	13%
<b>Total Assets</b>	<b>85,035</b>	<b>79,183</b>	<b>7%</b>
<b>Liabilities and Equity</b>			
Insurance liabilities	30,331	28,834	5%
Money market deposits	8,972	10,663	-16%
Bonds and bills	8,611	4,387	96%
Other liabilities	9,229	9,263	0%
Subordinated liabilities	3,908	3,764	4%
<b>Total Liabilities</b>	<b>61,051</b>	<b>56,912</b>	<b>7%</b>
Equity	23,984	22,271	8%
<b>Total Liabilities and Equity</b>	<b>85,035</b>	<b>79,183</b>	<b>7%</b>

Heildareignir samstæðunnar nema 85 ma.kr. (+7% milli ára)

Fjárfestingaeignir tryggingastarfsemi nema 48,6 ma.kr. (50 ma.kr. að meðtöldu handbæru fé)

Tryggingaskuldbindingar nema 30 ma.kr. (5% vöxtur milli ára)

Efnahagsreikningur Fossa samanstendur að stærstum hluta af seljanlegum ríkisskuldabréfum og skráðum verðbréfum

Útlán til viðskiptavina fela að hluta í sér fjármögnun með veði í seljanlegum skráðum verðbréfum

Fjármögnun Fossa er að mestu leyti í formi innlána á peningamarkaði, víxla og skuldabréfa

Unnið hefur veirð að frekari dreifingu fjármögnunar með útgáfu lengri skuldabréfa hjá Fossum

Viðskiptavild og óefnislegar eignir tengjast að mestu leyti yfirtökum og samruna í fjármálaþjónustu, ásamt leigueign

Eigið fé samstæðunnar nemur 24 ma.kr. (+8% milli ára)

# Fjárhagsleg markmið og horfur



KPI	2025 markmið	2025 raun	2026 markmið
<b>Samstæða</b>			
ROE	>15%	<b>8,6%</b>	>15%
PBT af grunnstarfsemi	>2,000m <sup>1</sup>	<b>2.417m</b>	>2.400m
<b>Tryggingar</b>			
Samsett hlutfall	<94%	<b>90,7%</b>	<93,5%
Tekjuvöxtur	>9% <sup>1</sup>	<b>9,5%</b>	>7%
<b>Fjármálastarfsemi</b>			
Tekjur af fjármálastarfsemi	>3,100m	<b>3.188m</b>	>3.500m
Eignir í stýringu	>250bn <sup>1</sup>	<b>253bn</b>	>270bn
<b>Fjárfestingar</b>			
Ávöxtun fjárfestinga	>10%	<b>5,2%</b>	>9,5%

- Rekstrarmælikvarðar voru í heild umfram markmið árið 2025, þar sem öllum helstu rekstrarmarkmiðum var náð að undanskildri ávöxtun fjárfestinga, sem leiddi til þess að arðsemi eigin fjár var undir settu markmiði
- Samsett hlutfall og afkoma grunnrekstrar var umtalsvert betri en áætlanir gerðu ráð fyrir
- Fyrir árið 2026 munu markmið um samsett hlutfall og tekjur af fjármálaþjónustu áfram vera leiðbeinandi markmið, en uppfærð staða allra markmiða verður birt á hverjum ársfjórðungi

# Lykilskilaboð

---



- Afkoma af grunnrekstri hefur aukist verulega
- Besta niðurstaða tryggingastarfsemi VÍS í sögu félagsins
- Áframhaldandi tekjuvöxtur í fjármálastarfsemi og mikill afkomubati
- Ávöxtun fjárfestinga undir markmiðum sem litar afkomu ársins
- Skagi hefur verið virkur þátttakandi í þróun fjármálamarkaða og við teljum talsverð tækifæri vera fólgin í stöðu félagsins í núverandi umhverfi





**SKAGI**