



Yfirtökutilboð Strengs ehf. í Skeljung hf.

Nóvember 2020

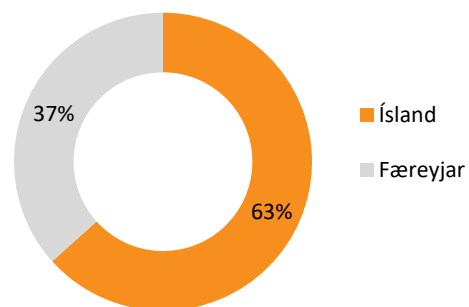
Rótgróið fjölorkufélag með yfir 90 ára rekstrarsögu

Starfsemi á þremur landfræðilegum mörkuðum; Ísland, Færeyjar, N-Atlantshaf

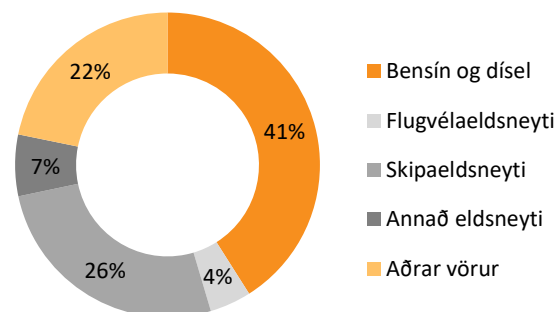
Skeljungur

- Meginhlutverk Skeljungs er innflutningur, sala og dreifing á olíu og viðskipti með aðrar vörur bæði í heildsölu og smásölu
 - Skeljungur rekur 64 bensínstöðvar undir merkjum Orkunnar á Íslandi, þar af tvær fjölorkustöðvar sem, auk jarðefnaeldsneytis, vetni, metan og rafhleðslu
 - P/F Magn dótturfélag Skeljungs sér heimilum fyrir olíu til húshitunar auk þess að sinna hefðbundnum olíuviðskiptum í smásölu og til stórnotenda í Færeyjum
 - Skeljungur selur einnig þotueldsneyti, flugbensín og olíu til alþjóðlegra skipa á N-Atlantshafinu, rekur skipaþjónustu og þjónustar íslenskan landbúnað

Landfræðileg skipting sölu
9M 2020



Skipting sölu eftir vörutegundum
9M 2020



Lykiltölur 30.9.2020

Rekstrartölur síðastliðna 12 mánuði



9.320 m.kr.
Framlegð



2.798 m.kr. (m. IFRS 16)
2.493 m.kr. (án IFRS 16³)
EBITDA



821 m.kr.
Hagnaður



27.483 m.kr.
Heildareignir



8.780 m.kr.
NIBD¹



10.185 m.kr.
Eigið fé



37%
Eiginfjárlutfall



3,1x
NIBD¹/EBITDA
(m. IFRS 16)



16,5 ma.kr.
Markaðsvirði m.v.
yfirtökugengi



406
Stöðugildi²



75
Eldsneytisstöðvar
(64 á Íslandi)
(11 í Færeyjum)



6
Birgðastöðvar

¹Vaxtaberandi skuldir innihalda leiguskuldbindingar að fjárhæð 1.839 m.kr.

²Fjöldi stöðugilda 2019

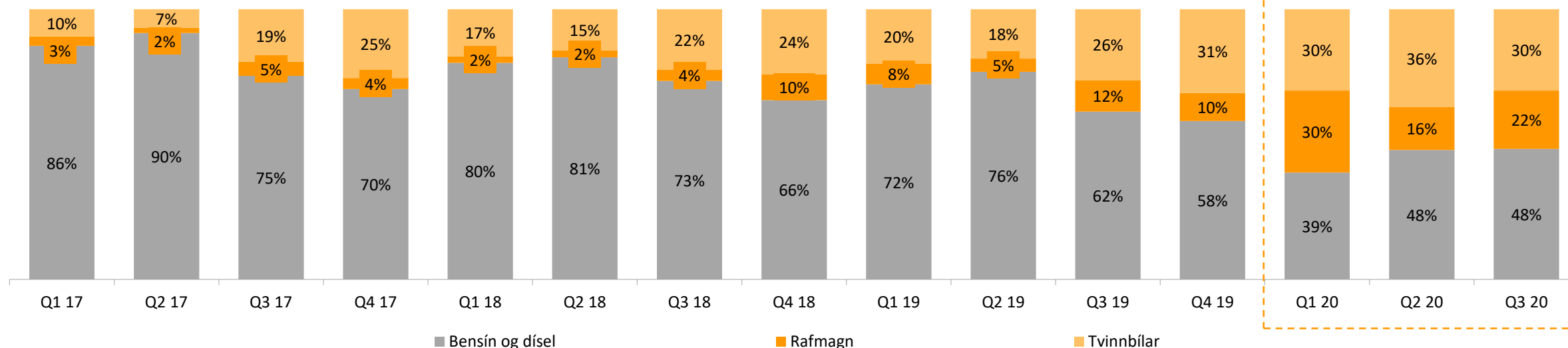
³IFRS 16 áhrif 9M 2020 eru metin út frá stærð leiguskuldbindingar

Fyrirsjáanlegar áskoranir í rekstri á komandi árum

Nýskráning eldsneytisbíla hefur dregist verulega saman

Aukin hlutdeild nýskráðra rafbíla á Íslandi¹

Fjöldi nýskráðra bíla



55% af nýskráðum bílum árið 2020 eru ekki hefðbundnir eldsneytisbílar



Aukin rafvæðing bílaflota er ógn við rekstur eldsneytisfélaga



Nýskráning dísel- og bensínbifreiða verður óheimil eftir 2030³



Nýorkubílar eru um 67% af öllum seldum nýjum bílum til einstaklinga árið 2020 og 59% af nýjum bílum til fyrirtækja (annarra en bílaleiga)²



Reykjavíkurborg boðar fækkun bensínstöðva um helming fyrir 2025. Því fylgir sú áskoran að viðhalda tekjum á færri útsölustöðum með tilheyrandi óvissu fyrir félagið⁴

¹Samgöngustofa; Fjöldi nýskráninga eftir orkugjafa

²Bílgreinasambandið; Nýorkubílar: rafmagns, tengiltvinn, hybrid, metan

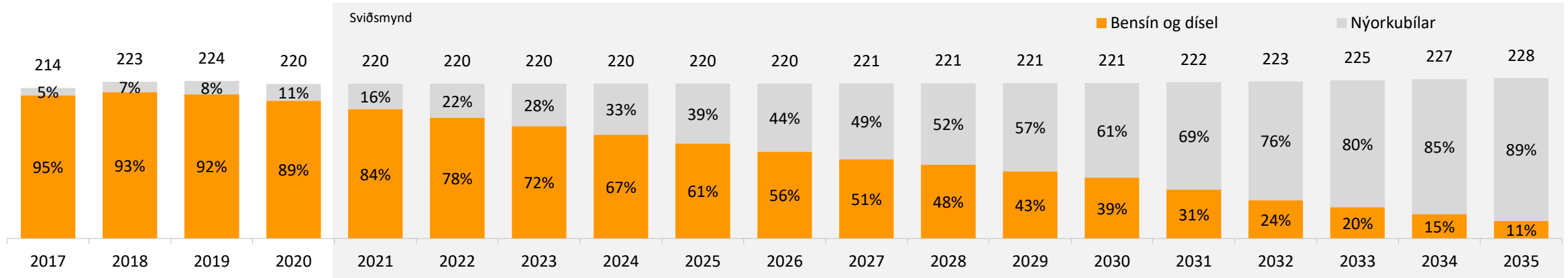
³Umhverfis- og auðlindaráðuneytið

⁴Reykjavíkurborg; Fjöldi stöðva miðast við tímabilið 2019-2025

Rafbílavæðing mun hafa veruleg áhrif á stærstu tekjustoð Skeljungs

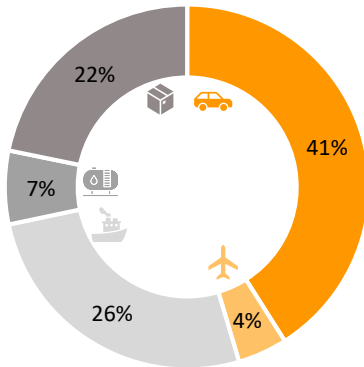
Ef þróun bílafloata verður í takt við 2020 mun hlutdeild nýorkubíla ná 89% árið 2035¹

Þúsundir fólksbíla í umferð



Bensín og dísel sala er stærsta tekjustoð Skeljungs

% af tekjum 9M 2020



Ef sala á bensíni og dísel til ökutækja dregst saman í takt við ofangreinda sviðsmynd má ætla að tekjur Skeljungs komi til með að dragast saman



Ætla má að framlegð af sölu á bensíni og dísel á bensínstöðvum sé hærri en framlegð á eldsneyti til stórnotenda

¹Meðallíftími bíla er áætlaður 10 ár, raunvöxtur bílafloata metinn 0,5% og endurnýjun floata miðar við að 55% nýrra bíla séu nýorkubíla, unnið úr gögnum frá Samgöngustofu

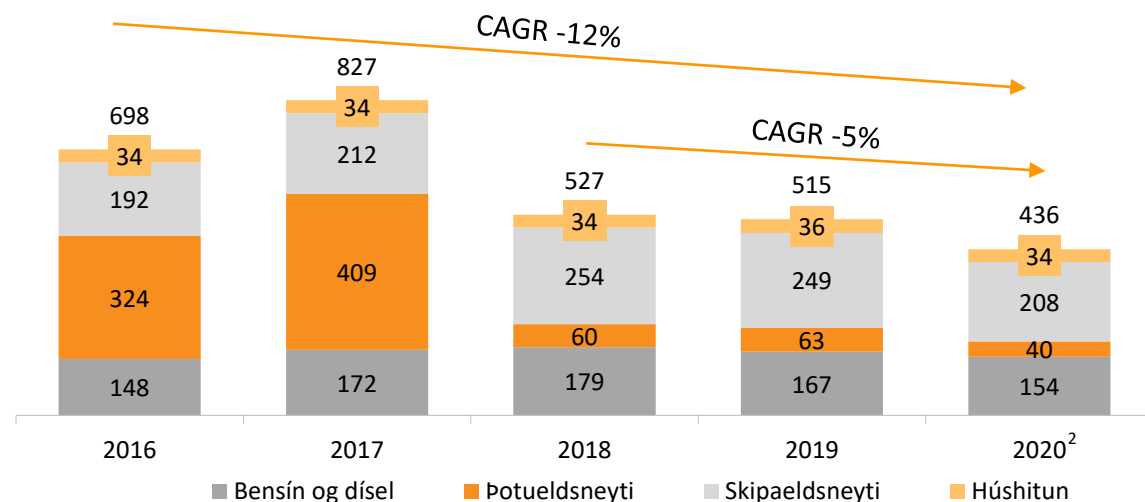
²Sviðsmyndin byggir ekki á áætlun stjórnenda Skeljungs

Aukin rafvæðing dregur úr arðsemi

Eldsneytissala og EBITDA hefur dregist saman

Dregið hefur úr eldsneytissölu Skeljungs á almennum markaði...¹

Milljónir lítra



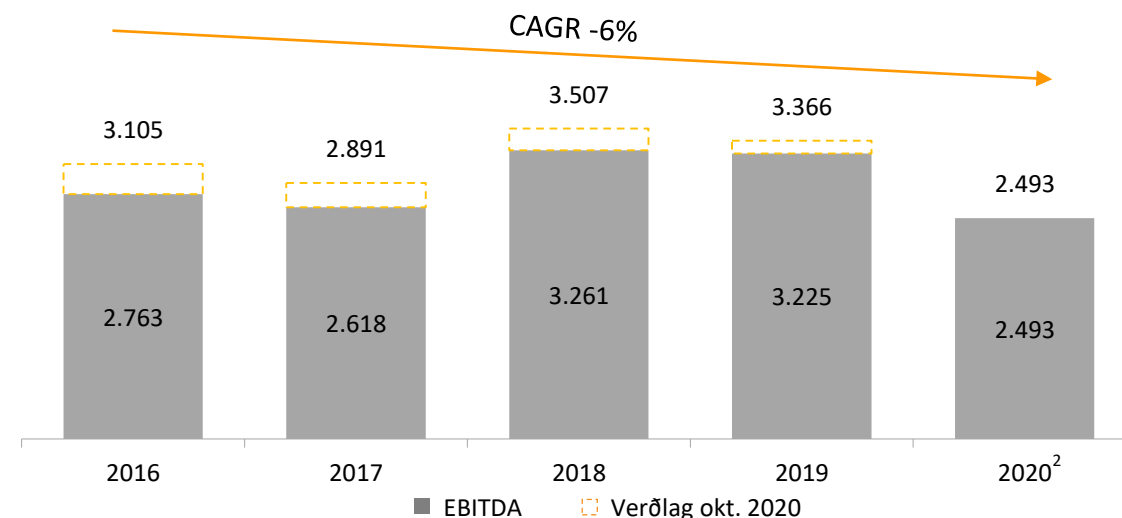
Eldsneytissala hefur dregist saman samhliða aukinni rafbílavæðingu og tækniþróun í bílum, flugvélum og skipum



Icelandair hætti í viðskiptum við félagið árið 2018; síðan þá hefur sala á eldsneyti dregist saman um 5% að meðaltali á ári

... sem hefur leitt til samdráttar EBITDA²

Milljónir króna án áhrifa IFRS 16



EBITDA hefur að meðaltali dregist saman um 2,5% á ári frá 2016 eða um 6% á verðlagi október 2020 - þrátt fyrir hagræðingaraðgerðir



COVID hefur haft neikvæð áhrif á 9M EBITDA 2020 sem lækkaði um 26% frá sama tímabili 2019 - umferð hefur dregist saman um 13% á sama tímabili³

¹Uppgjör Skeljungs

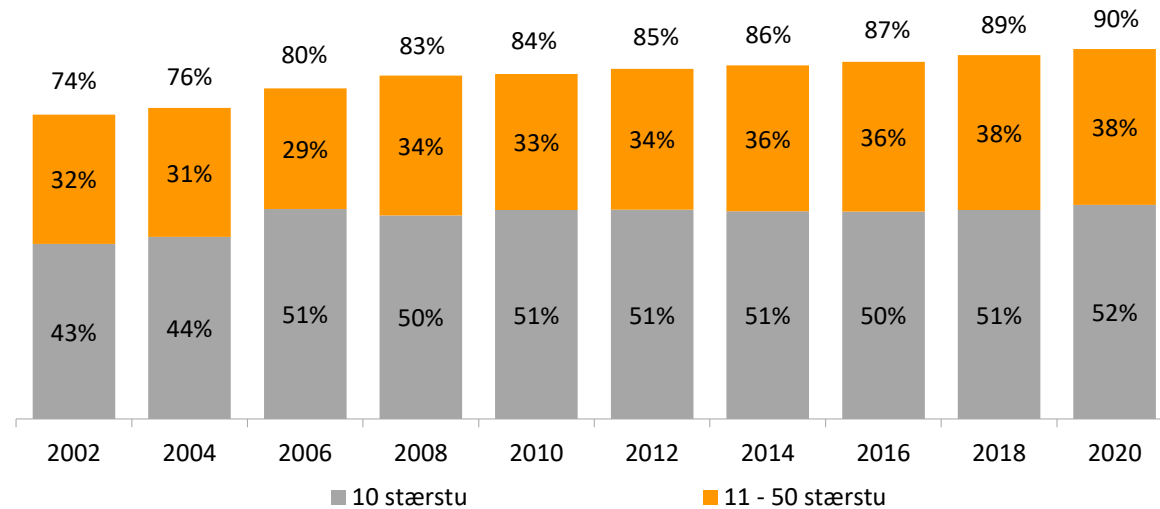
²9M 2020 og 4. ársfjórðungur 2019; IFRS 16 áhrif 9M 2020 eru metin út frá stærð leiguskuldbindingar; EBITDA án áhrifa IFRS 16 til að sögulegur samanburður er mögulegur

³Vegagerðin

Samþjöppun í sjávarútvegi fækkar viðskiptavinum

Færri og stærri útgerðir með sparneytnari flota

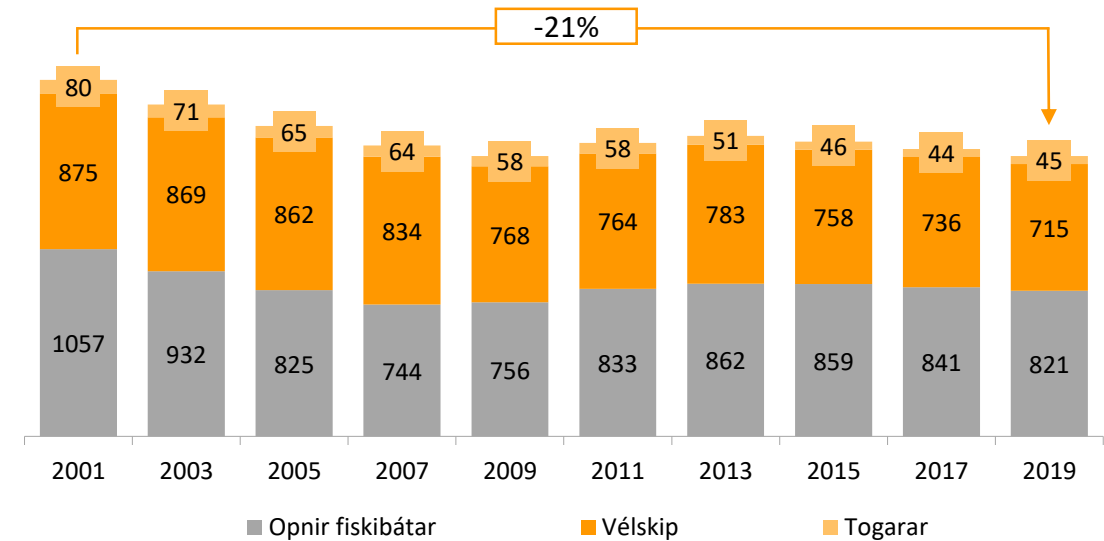
50 stærstu útgerðirnar fara með stóran hluta aflaheimilda...¹
Hlutfall af heildarúthlutun afla



50 stærstu útgerðirnar fara með 90% úthlutaðra aflaheimilda á fiskveiðiárinu 2020/2021 og tíu stærstu fara með rúmlega 52%¹

Sameining útgerða hefur fækkað fyrirtækjum í greininni og aukið hagræðingu

... og fiskiskipum hefur fækkað²
Fjöldi fiskiskipa



Togurum hefur fækkað um 44% frá 2001 og fiskiskipum samtals hefur fækkað um 21% á sama tíma

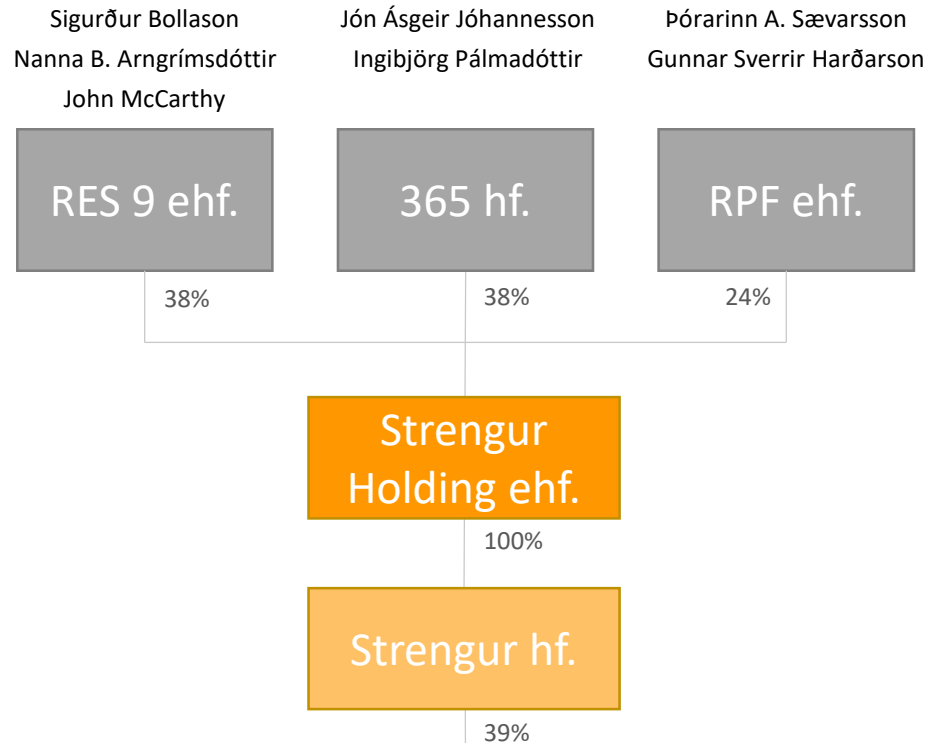
Hagræðing í sjávarútvegi, fækkun skipa og endurnýjun flotans skapar áskoranir fyrir skipaþjónustu Skeljungs

¹Fiskistofa; Úthlutað aflamark til 50 stærstu fyrirtækja í upphafi fiskveiðiársins 2020/2021

²Hagstofa Íslands

Strengur vill leiða félagið í gegnum áskoranir næstu ára

Leggja fram yfirtökutilboð í eignahlut annarra hluthafa á genginu 8,315 kr. á hlut



Þann 8. nóvember 2020 var tilkynnt um yfirtökutilboð í Skeljung



Yfirtökuverðið er 8,315 kr. fyrir hvern hlut – hæsta verð sem hluthafar Strengs hafa greitt fyrir bréf í Skeljungu á sl. sex mánuðum



Yfirtökuverðið er 6,6% hærra en dagslokagengi Skeljungs þann 6. nóvember sl.



Strengur fer í dag með um 39% af útistandandi hlutafé Skeljungs



Tilboðið tekur til allra hluta í Skeljungu sem ekki eru í eigu Strengs eða Skeljungs sjálfs við lok viðskipta daginn fyrir birtingu tilboðsyfirlits



Tilboðsyfirlit verður birt eigi síðar en 6. desember 2020 – gildir í 4 vikur

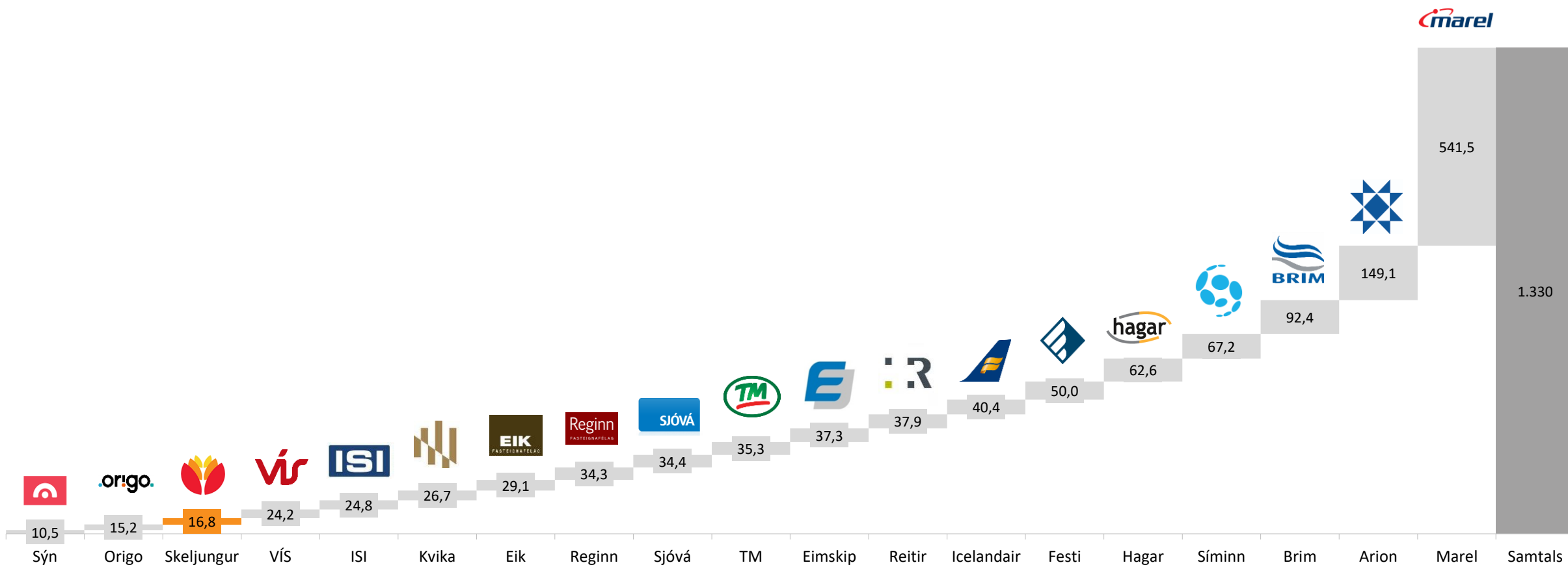


Greiðsla fyrir yfirtekna hluti verður eigi síðar en fimm viðskiptadögum eftir að gildistími yfirtökutilboðsins rennur út

Skeljungur er þriðja minnsta félagið á Aðallista Kauphallar

Markaðsvirði skráðra félaga¹

Milljarðar króna



¹20.11.2020

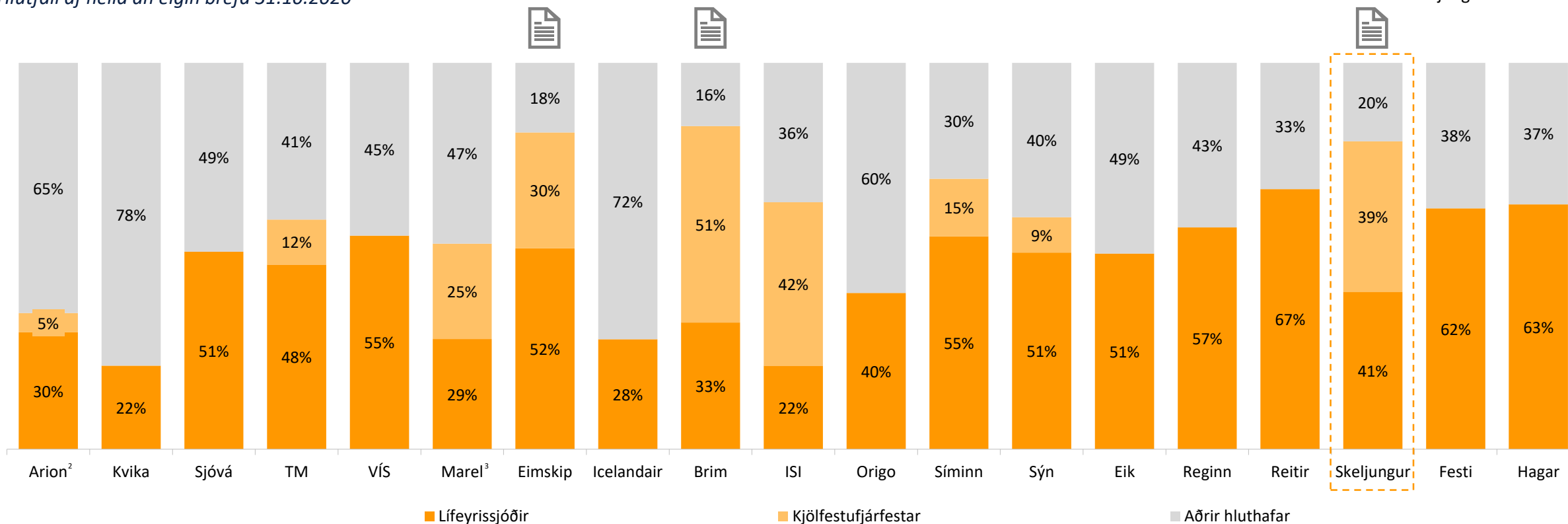
Eignarhald skráðra félaga

Flot bréfa Skeljungs hefur dregist verulega saman

Flokkun miðað við 20 stærstu hluthafa skráðra félaga á Aðallista

Hlutfall af heild án eigin bréfa 31.10.2020

20%¹
Flot á bréfum
Skeljungs



Yfirtökutilboð hefur verið lagt fram



Eftir að aðili hefur lagt fram yfirtökutilboð myndast tilboðsskylda ekki aftur þó svo að tilboðsgjafinn bæti við eignarhlut sinn í félaginu síðar meir

¹Eignarhlutur virkra hluthafa (aðrir hluthafar) sem hlutfall af heildarhlutafé þann 24.11.2020

²16 stærstu hluthafar 19.11.2020

³31.12.2019

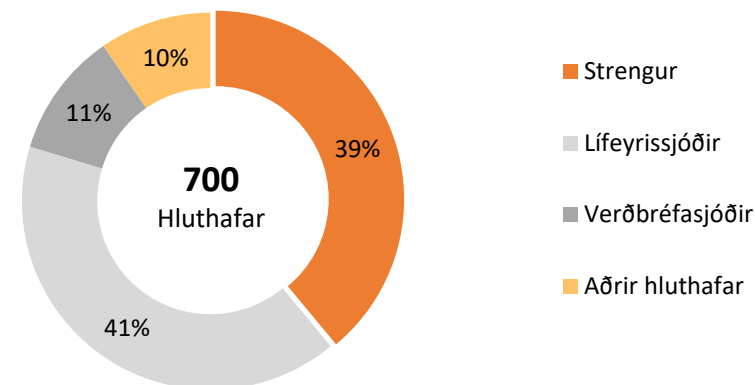
Strengur er stærsti einstaki hluthafi Skeljungs

Stór hluti af veltu bréfa Skeljungs árið 2020 er vegna viðskipta eigenda Strengs

Hluthafar 24.11.2020 án eigin bréfa ¹	Eignarhlutur	%
Strengur²	754.539.669	39,0%
Gildi – lífeyrissjóður	194.485.743	10,0%
Frjálsi lífeyrissjóðurinn	163.481.135	8,4%
Birta lífeyrissjóður	141.602.167	7,3%
Festa – lífeyrissjóður	78.378.267	4,0%
Stapi lífeyrissjóður	67.080.714	3,5%
Lífsverk lífeyrissjóður	61.817.003	3,2%
Stefnir – ÍS 15	55.252.400	2,9%
Stefnir – ÍS 5	44.456.053	2,3%
Fagfjárfestastjóðurinn TRF	27.297.752	1,4%
Samtals 10 stærstu	1.588.390.903	82,0%
Aðrir hluthafar	347.652.867	18,0%

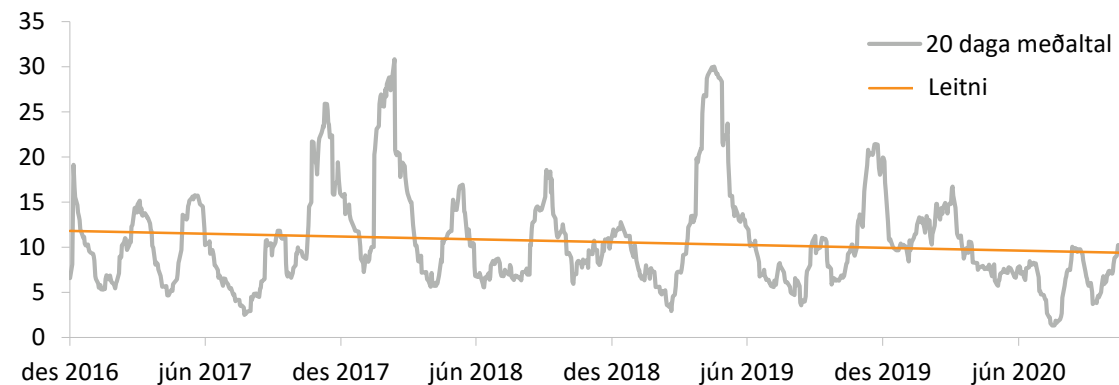
Skipting útistandandi hluta

Án eigin bréfa



Meðalvelta hlutabréfa Skeljungs á markaði

Milljónir hluta



¹Eigin bréf nema 48.361.054 (2,5%)

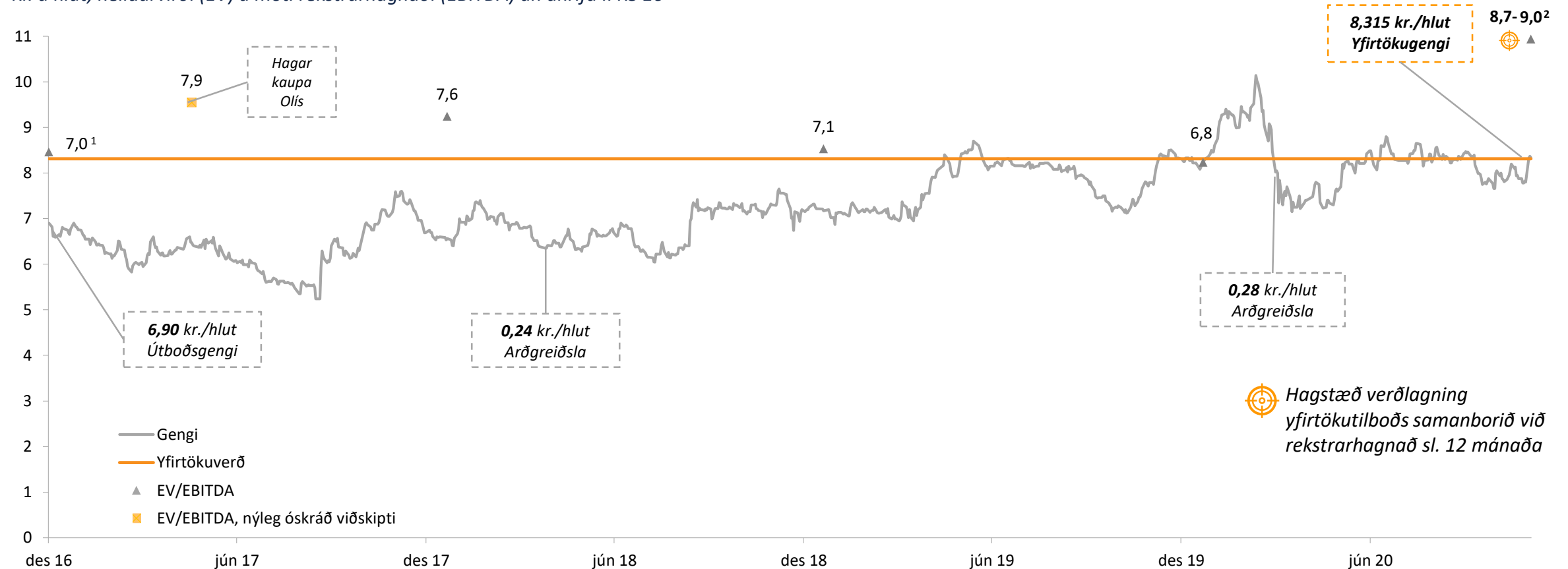
²Eignarhlutur Strengs er dreginn saman

Yfirtökutilboð á hagstæðum verðkennitölum

EV/EBITDA hlutfall yfirtöku er hærra en sögulegt EV/EBITDA

Verðþróun hlutabréfa Skeljungs á markaði

Kr. á hlut; heildarvirði (EV) á móti rekstrarhagnaði (EBITDA) án áhrifa IFRS 16



Hagstæð verðlagning yfirtökutilboðs samborið við rekstrarhagnað sl. 12 mánaða

¹EV / EBITDA við skráningu

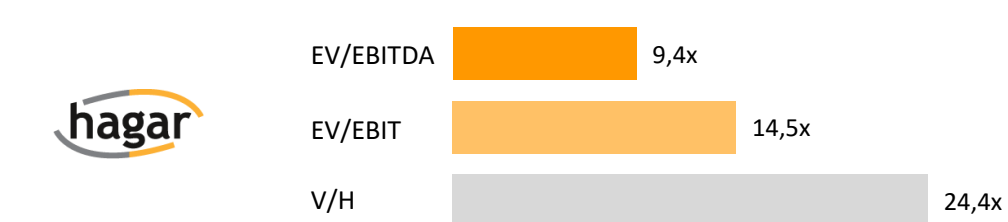
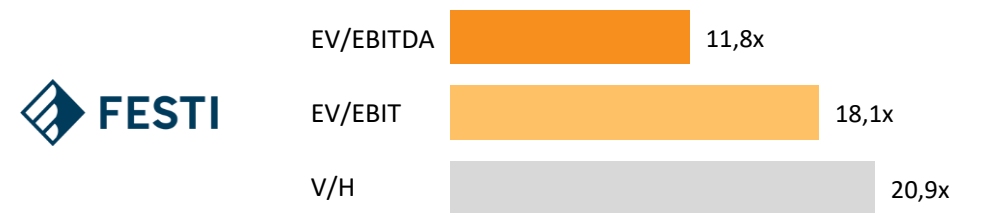
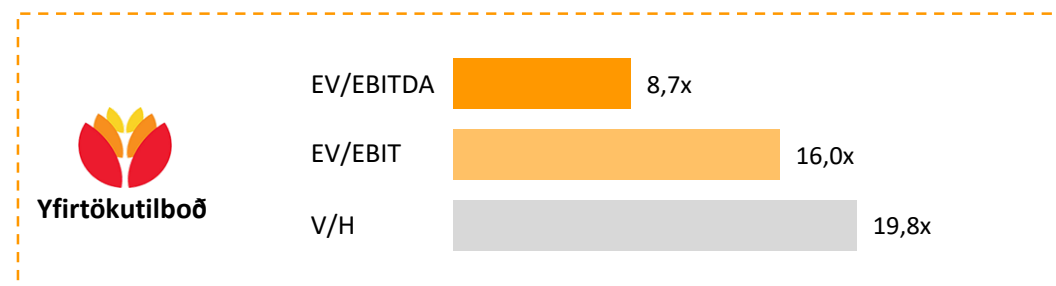
²EV yfirtökuberðs / EBITDA sl. 12 mánuði; 8,7 með áhrifum IFRS 16 og 9,0 án áhrifa IFRS 16

Yfirtökutilboðið er hagstætt í samanburði við samkeppnisaðila

Starfsemi Haga og Festi er umfangsmeiri og félögin eru mun stærri í smásölu

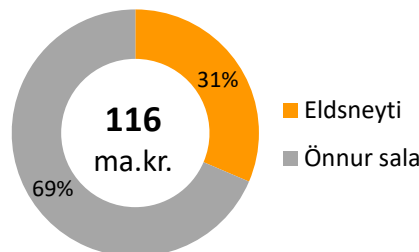
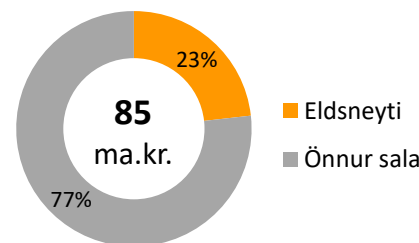
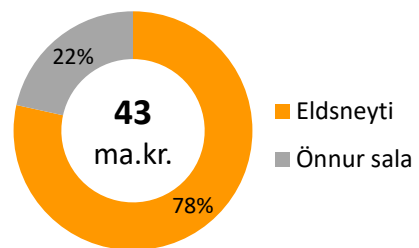
Verðkennitölur helstu samkeppnisaðila¹

Með áhrifum IFRS 16



Hlutfall eldsneytis af heildartekjum

Tekjur sl. 12 mánuði²



- Tekjur Skeljungs nema 51% af tekjum Festi og 37% af tekjum Haga
- Eldsneytissala er 78% af heildartekjum Skeljungs (eftir kaupin á Basko 2019)
- Skeljungur starfrækir sína eigin olíudreifingu

- Festi er annar stærsti smásöluaðili á Íslandi
- Eldsneytissala er 23% af heildartekjum Festi
- Festi á mikið af fasteignum sem endurspeglast í verðkennitölum
- Olíudreifing sér um dreifingu fyrir N1 og Olís

- Hagar eru stærsti einstaki smásöluaðili á Íslandi
- Eldsneytissala er 31% af heildartekjum Haga
- Hagar eru einnig sterkir í ýmiskonar efna- og hreinsivörum
- Olíudreifing sér um dreifingu fyrir N1 og Olís

¹Markaðsgengi 24.11.2020; Efnahagur skv. síðasta uppgjöri; Rekstrartölur sl. 12 mánuði með áhrifum IFRS 16

²Tekjuskipting Skeljungs og Festi er m.v. 9M 2020; Tekjuskipting Haga er m.v. 2019

Strengur hyggst ráðast í endurskipulagningu á rekstri Skeljungs og horfir til afskráningar félagsins



Yfirtökutilboð

- Tilboðsgjafi telur **ákvarðanir og stefnumörkun** félagsins á óvissutímum best borgið í höndum samstillts hluthafahóps
- Strengur vill auka eignarhlut sinn í Skeljungu og leggur því fram **yfirtökutilboð í allt útistandandi hlutafé** félagsins



Endurskipulagning rekstrar Skeljungs

- Tilboðsgjafi telur **breytingar á starfsemi Skeljungs óhjákvæmilegar** í ljósi þróunar á eldsneytismarkaði og fyrirbyggjandi orkuskipta
- Slíkar breytingar gætu leitt til þess að einstakar **rekstrareiningar og eignir verði seldar, eða aflagðar og áherslum í rekstri breytt**
- **Tilboðsgjafi ráðgerir að hagræða frekar í rekstri**
- Það er mat tilboðsgjafa að **endurskipulagning rekstrar geti valdið sveiflum í afkomu** til millilangs tíma



Skeljungur utan verðbréfamarkaðar

- Tilboðsgjafi telur að hagsmunum félagsins sé **betur borgið með afskráningu þess af verðbréfamarkaði** vegna þeirra áskorana sem framundan eru í rekstrarumhverfinu
- Við breytingar í rekstri félagsins getur það hamlað félaginu að vera skráð og jafnframt kann félagið að verða of lítið svo **óhagræði af skráningu aukist enn frekar**
- Árlegur kostnaður félagsins sem rekja má til skráningar er áætlaður **yfir 8% af hagnaði félagsins** á síðastliðnum 12 mánuðum

Tímalína yfirtökutilboðs

Gildistími yfirtökutilboðs er 4 vikur

Tilkynning
8. nóvember

- Samstarfssamningur undirritaður og yfirtökutilboð á genginu 8,315 kr. tilkynnt til Kauphallar

Tilboðsyfirlit
Síðasta lagi 6. desember

- Tilboðsyfirlit birt og sent til hluthafa

Tilboðsfrestur
4 vikur

- Gildistími tilboðs er 4 vikur frá því að tilboðsyfirlit er birt

Uppgjör
5 daga frá lok tilboðs

- Greiðslur fyrir hluti þeirra sem samþykkja tilboðið framkvæmdar í síðasta lagi 5 viðskiptadögum eftir lok tilboðs



Allir tilboðshafar fá sent tilboðsyfirlit ásamt samþykktareyðublaði og svarumslagi

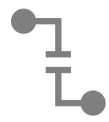
Hluthafar sem samþykkja yfirtökutilboðið hafa um tvær leiðir að velja:

- Rafrænt með því að skrá sig inn á vefslóðinni www.arionbanki.is/yfirtokutilbod-skeljungur með rafrænum skilríkjum
- Undirritað frumrit afhent á skrifstofu Íslandsbanka Norðurturni (9. hæð) eða sent í pósti til Íslandsbanka, Hagasmári 3, 201 Kópavogi

Samantekt



Áskoranir eru í rekstrarumhverfi Skeljungs meðal annars vegna samþjöppunar viðskiptavina, rafbílavæðingu og stefnu yfirvalda



Líkur eru á að **seljanleiki bréfa í Skeljungu minnki** í kjölfar yfirtökutilboðs

Tilboðsgjafi hyggst **afskrá félagið** þegar hann hefur tók á



Gengi yfirtökutilboðs er hagstætt samanborið við verðkennitölur sambærilegra félaga

Fyrirvari

Kynning þessi er útbúin af Streng ehf. („tilboðsgjafi“) og Íslandsbanka hf. og Arion Banka hf. („bankarnir“). Kynning þessi er eingöngu ætluð til upplýsinga fyrir fyrirhugað yfirtökutilboð í hlutabréf útgefin af Skeljungu hf. („félagið“). Bankarnir hafa verið ráðnir umsjónaraðilar fyrir hönd tilboðsgjafa til að hafa umjón með yfirtökutilboði í félagið.

Kynning þessi byggir á opinberum gögnum um félagið og gögnum frá tilboðsgjafa sem hafa ekki verið staðreynd af bönkunum. Bankarnir, og/eða tilboðsgjafi, taka ekki ábyrgð á gæðum, nákvæmni eða áreiðanleika kynningarinnar. Hvorki tilboðsgjafi, bankarnir né starfsmenn hans, bera ábyrgð á þeim upplýsingum, áætlunum, forsendum eða niðurstöðum sem fram koma í kynningunni eða upplýsingum sem eru veittar í tengslum við hana. Engin ábyrgð er tekin á því að raunveruleg framtíðarþróun og rekstur verði í samræmi við áætlanir sem settar eru fram í kynningunni. Munu framangreindir aðilar ekki gefa yfirlýsingar um að upplýsingarnar, áætlanirnar, forsendurnar eða niðurstöðurnar séu nákvæmar, áreiðanlegar eða fullnægjandi og skulu þeir ekki bera skaðabótaábyrgð á tjóni sem rekja má til þess að þær reynist ónákvæmar, óáreiðanlegar eða ófullnægjandi.

Viðtakandi kynningar getur ekki reitt sig á upplýsingar í þessari kynningu og ber að framkvæma sjálfstæða könnun á réttmæti upplýsinga og þeirra ályktana sem hér eru dregnar. Þá er viðtakandi hvattur til að greina og leggja eigið mat á fjárfestinguna og setja fram eigin áætlanir á grundvelli þeirra greininga.

Í kynningu þessari felst ekki ráðlegging af hálfu bankanna að láta verða af viðskiptum eða nokkrum fjárfestingum á grundvelli hennar. Móttaka kynningarinnar skal ekki vera talin fela í sér fjárfestingarráðgjöf af hálfu bankanna. Í því samhengi er sérstök athygli vakin á því að bönkunum er óskilyt að meta hvort viðskiptin séu viðeigandi fyrir viðtakendur og njóta því ekki þeirrar verndar sem í slíku mati felst samkvæmt 16. gr. laga um verðbréfavíðskipti nr. 108/2007. Fjárfesting í fjármálagerningum felur í sér margvíslega áhættuþætti. Fjárfestum er bent á að kynna sér upplýsingar um áhættu í tengslum við fjármálagerninga áður en tekin er ákvörðun um fjárfestingu í fjármálagerningum. Er hluthöfum Skeljungs ráðlagt að leita sér sérfræðiaðstoðar varðandi viðskipti með hluti í tengslum við yfirtökutilboðið.

Fyrirtækjaráðgjöf Íslandsbanka og fyrirtækjaráðgjöf Arion banka, eru hluti af samstæðu bankanna sem eiga m.a. í viðskiptum á sviði bankastarfsemi, verðbréfamiðlunar og ráðgjafar. Aðilar innan hverrar starfseiningar hjá bönkunum starfa sjálfstætt. Fyrirtækjaráðgjöf Íslandsbanka og fyrirtækjaráðgjöf Arion banka, sem og aðrar starfseiningar innan samstæðu bankanna, eða aðilar þeim tengdir, kunna að hafa hagsmuni eða skyldur sem stangast á við viðtakanda þessarar kynningar. Viðtakanda þessarar kynningar er bent á að kynna sér mögulega hagsmunaárekstra bankanna við tilboðsgjafa og félagið í opinberu tilboðsyfirliti.

Viðtakanda er óheimilt að miðla upplýsingum úr kynningunni til utanaðkomandi aðila eða taka afrit af henni án skriflegs samþykkis bankanna eða tilboðsgjafa.