

AFKOMUSPÁR

2025
Annar ársfjórðungur

Höfundur: Alexander Jensen Hjálmarsson

Ábyrgðaraðili: Akkur – Greining og ráðgjöf ehf. („AKKUR“)

Kt. 480107-0710

www.akkur.net

akkur@akkur.net

Samþykki fyrir móttöku

Með móttöku og lestri kynningar þessarar samþykkir móttakandi að hlíta skilmálum útgáfunnar og er meðvitaður um og samþykkir þá fyrirvara sem hún er bundin. Dreifing greiningar þessarar, að hluta eða í heild, er óheimil nema með samþykki höfundar/ábyrgðarmanns.

Ekki ráðgjöf um viðskipti

Greiningin felur ekki í sér persónulega fjárfestingarráðgjöf í skilningi laga nr. 115/2021 um markaði fyrir fjármálagerninga, né nokkurs konur ráðleggingu, ráðgjöf eða tillögu um að eiga viðskipti af neinu tagi. Greiningu þessari er einungis ætlað að vera til upplýsinga og ætti ekki að vera grundvöllur ákvörðunar um viðskipti með fjármálagerninga. Almennt er mælt til þess að viðskipti með fjármálagerninga byggji á eigin rannsóknum eða greiningum, eða eftir atvikum með ráðgjöf fagaðila.

Upplýsingar í greiningu

Greining þessi byggir alfarið á opinberum upplýsingum sem lágu fyrir á þeim tíma sem greiningin var unnin, þar á meðal upplýsingum sem birtar hafa verið af fyrirtækinu sjálfu sem greining þessi fjallar um. Helstu heimildir eru ársreikningar, árshlutareikningar og aðrar upplýsingar sem birtar hafa verið í kauphöll eða með öðrum opinberum hætti. Höfundur/ábyrgðarmaður gerir ráð fyrir að upplýsingarnar séu réttar, áreiðanlegar og nákvæmar, en getur ekki ábyrgst það. Ef þær upplýsingar sem greiningin byggir á reynast villandi, rangar eða þær breytast geta niðurstöður greiningarinnar eða þær ályktanir sem þar eru dregnar tekið samsvarandi breytingum.

Óvissuþættir og framtíðarspár

Engin trygging, ábyrgð eða fullvissa er veitt fyrir því að þær spár, áætlanir eða forsendur sem greiningin byggir á gangi eftir eða reynast réttar. Spár og áætlanir til framtíðar litið eru ávallt háðar ýmsum óvissuþáttum og breytum, þar á meðal ytri aðstæðum.

Hagsmunatengsl

AKKUR, starfsmenn, stjórnendur eða tengdir aðilar geta átt hagsmuna að gæta í tengslum við tiltekna fjármálagerninga sem greiningar eða matsskýrslur fjalla um. Slík tengsl geta einnig átt við um annað efni sem fyrirtækið gefur út.

Að öðru leyti er vísað til starfsreglna AKKUR sem má finna hér: www.akkur.net/starfsreglur

Afkomuspá fyrir annan ársfjórðung og árið í heild

- Hér til hliðar má sjá afkomuspá AKKUR fyrir annan ársfjórðung og árið í heild hjá Arion banka.
- Ekki er gert ráð fyrir neinum breytingum á bókfærðu virði Arnarlandsins né Blikastaða.
- Búið að setja Arnarland í söluferli og því líklegt að það skýrist á þriðja eða fjórða ársfjórðungi.

Samandregin rekstrarreikningur									
	Raun 2023	Raun 2024	Spá 2025	Raun Q2 24	Raun Q3 24	Raun Q4 24	Raun Q1 25	Spá Q2 25	
Hreinar vaxtatekjur	44.685	46.302	48.691	11.948	11.863	11.246	12.166	12.607	
Hreinar þóknatekjur	16.389	15.360	17.540	3.979	3.880	4.136	4.536	4.275	
Hreinar tekjur af tryggingum	152	2.166	1.797	523	1.532	326	-31	1.208	
Hreinar fjármunatekjur	1.366	2.845	624	99	524	2.193	-951	-394	
Aðrar tekjur	1.589	-222	3.321	37	-313	4	3.321	0	
Heildartekjur	64.181	66.451	71.973	16.586	17.486	17.905	19.041	17.696	
Rekstrarkostnaður	-25.701	-28.327	-29.593	-7.154	-6.021	-8.598	-6.601	-7.354	
Sérstakur skattur á fjármálafyrirtæki	-1.796	-1.924	-1.979	-476	-500	-488	-508	-518	
Virðisrýrnun	-1.348	-1.131	-2.529	-775	-954	913	-378	-711	
Hagnaður fyrir skatt	35.336	35.069	37.872	8.181	10.011	9.732	11.554	9.113	
Tekjuskattur	-9.595	-8.919	-10.544	-2.671	-2.114	-1.430	-3.726	-2.583	
Hagnaður áframhaldandi starfsemi	25.741	26.150	27.328	5.510	7.897	8.302	7.828	6.530	

Afkomuspá fyrir annan ársfjórðung og árið í heild

- Hér til hliðar má sjá afkomuspá AKKUR fyrir annan ársfjórðung og árið í heild hjá Icelandair.
- Eins og sést er gert ráð fyrir töluverðri bætingu milli ára, tekjur upp um tæplega 15% og stórbætt EBIT og EBITDA.
- Kemur fyrst og fremst vegna aukinna umsvifa og betri nýtingar á meðan kostnaður helst nokkuð stöðugur.
- Afkomuspá gerir ráð fyrir þetta verði besti annar ársfjórðungur síðan 2016.

Key Figures									
	Actual 2023	Actual 2024	AKKUR 2025	Actual Q1 24	Actual Q2 24	Actual Q3 24	Actual Q4 24	Actual Q1 25	AKKUR Q2 25
Transport revenue	1.378	1.402	1.453	220	370	513	299	235	404
Lease income	71	94	118	19	21	23	31	29	27
Other operating income	74	75	79	20	19	17	19	23	38
Total revenue	1.524	1.571	1.650	259	409	553	349	286	469
Salaries and related expenses	-392	-406	-428	-94	-107	-102	-103	-92	-108
Aviation expenses	-636	-652	-644	-55	-74	-95	-69	-61	-88
Other operating expenses	-340	-372	-396	-145	-188	-231	-169	-156	-210
EBITDA	156	140	183	-35	41	126	9	-23	63
<i>EBITDA%</i>	<i>10,3%</i>	<i>8,9%</i>	<i>11,1%</i>	<i>-13,6%</i>	<i>9,9%</i>	<i>22,8%</i>	<i>2,4%</i>	<i>-8,0%</i>	<i>13,4%</i>
Depreciation and amortization	-135	-154	-159	-34	-37	-43	-41	-39	-38
EBIT	21	-14	24	-69	3	83	-32	-62	25
<i>EBIT%</i>	<i>1,4%</i>	<i>-0,9%</i>	<i>1,4%</i>	<i>-26,6%</i>	<i>0,8%</i>	<i>15,1%</i>	<i>-9,2%</i>	<i>-21,7%</i>	<i>5,3%</i>
Net finance items	-13	-11	-14	-4	-3	0	-4	3	-2
Earnings before taxes	8	-25	10	-73	1	83	-36	-59	23
Income tax	3	5	-2	13	0	-14	5	15	-5
Other matters after tax	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net income	11	-20	8	-59	1	69	-31	-44	18
<i>Net margin</i>	<i>0,7%</i>	<i>-1,3%</i>	<i>0,5%</i>	<i>-22,9%</i>	<i>0,2%</i>	<i>12,5%</i>	<i>-8,8%</i>	<i>-15,4%</i>	<i>3,9%</i>

Afkomuspá fyrir annan ársfjórðung og árið í heild

- Hér til hliðar má sjá afkomuspá AKKUR fyrir annan ársfjórðung og árið í heild hjá Íslandsbanka.
- Gert ráð fyrir sterkari vaxtamun á öðrum ársfjórðungi en á þeim fyrsta.
- Litlar breytingar á undirliggjandi forsendum frá samantekt sem gefin var út fyrir útboð.

Samandregin rekstrarreikningur	Raun			Raun			Spá		
	2023	2024	2025	Q1 24	Q2 24	Q3 24	Q4 24	Q1 25	Q2 25
Hreinar vaxtatekjur	48.611	47.265	50.479	12.122	12.491	11.777	10.875	12.940	13.351
Hreinar þóknunatekjur	13.283	13.122	13.446	3.296	3.419	3.566	2.841	3.067	3.245
Aðrar tekjur	1.392	2.551	328	1.058	-280	709	1.064	-472	-86
Heildartekjur	63.286	62.938	64.252	16.476	15.630	16.052	14.780	15.535	16.509
Rekstrarkostnaður	-26.652	-28.098	-27.627	-7.110	-7.726	-6.641	-6.621	-7.396	-7.534
Sérstakur skattur á fjármálafyrirtæki	-1.871	-1.900	-1.998	-493	-459	-494	-454	-500	-503
Virðisýrnun	-1.015	645	-2.103	-704	137	860	352	-3	-711
Hagnaður fyrir skatt	33.748	33.585	32.524	8.169	7.582	9.777	8.057	7.636	7.761
Tekjuskattur	-9.198	-9.426	-7.806	-2.468	-2.403	-2.497	-2.058	-2.423	-1.803
Hagnaður áframhaldandi starfsemi	24.550	24.159	24.718	5.701	5.179	7.280	5.999	5.213	5.959

Afkomuspá fyrir annan ársfjórðung og árið í heild

- Hér til hliðar má sjá afkomuspá AKKUR fyrir annan ársfjórðung og árið í heild hjá Kvik.
- Helsta breyting frá síðustu spá er meiri vöxtur í lánabók og þ.a.l. hreinum vaxtatekjum í ljósi fréttu af góðum gangi í fasteignalánum.

Samandregin rekstrarreikningur	Spá			Raun				
	2023	2024	2025	Q2 24	Q3 24	Q4 24	Q1 25	Q2 25
Hreinar vaxtatekjur	8.021	9.681	13.374	2.428	2.429	2.498	2.917	3.270
Hreinar þóknunatekjur	5.916	6.137	6.269	1.351	1.552	1.601	1.520	1.615
Aðrar tekjur	915	1.367	728	217	474	567	12	116
Heildartekjur	14.852	17.184	20.371	3.996	4.454	4.666	4.449	5.001
Rekstrarkostnaður	-10.785	-10.608	-11.479	-2.733	-2.344	-2.864	-3.090	-3.048
Virðisrýrnun	-1.027	-605	-620	-65	-261	-91	-65	-173
Breyting á skilyrtri skuldbindingu	-31	-154	-593	-8	-36	-110	-593	0
Hagnaður fyrir skatt	3.009	5.817	7.680	1.189	1.813	1.601	701	1.780
Skattar	-705	-1.128	-2.801	-413	-414	-73	-515	-516
Hagnaður áframhaldandi starfsemi	2.304	4.690	4.879	777	1.398	1.528	186	1.265

Afkomuspá fyrir annan ársfjórðung og árið í heild

- Hér til hliðar má sjá afkomuspá AKKUR fyrir annan ársfjórðung og árið í heild hjá Nova.
- Engar breytingar frá frumskýrslu enda fyrsta uppgjör Nova eftir útgáfu skýrslunnar.
- Ekki gert ráð fyrir neinum stórkostlegum breytingum milli fjórðunga enda mjög stöðugur rekstur.

Samandreginn rekstrarreikningur								
	Raun 2023	Raun 2024	Spá 2025	Raun Q2 24	Raun Q3 24	Raun Q4 24	Raun Q1 25	Spá Q2 25
Tekjur	12.993	13.314	13.892	3.228	3.388	3.501	3.323	3.376
Kostnaðarverð seldra vara.....	6.391	6.139	6.344	1.494	1.546	1.595	1.485	1.570
Laun og launatengd gjöld.....	1.796	2.031	2.146	518	434	563	549	552
Annar rekstrarkostnaður.....	827	1.016	1.076	256	211	278	301	258
EBITDA	3.979	4.128	4.326	960	1.197	1.065	988	996
<i>EBITDA %</i>	30,6%	31,0%	31,1%	29,7%	35,3%	30,4%	29,7%	29,5%
Afskriftir.....	-2.152	-2.266	-2.200	-558	-534	-632	-582	-539
EBIT	1.826	1.862	2.125	402	663	433	406	456
<i>EBIT %</i>	14,1%	14,0%	15,3%	12,5%	19,6%	12,4%	12,2%	13,5%
Nettó fjármagnsgjöld.....	-943	-839	-790	-264	-234	-145	-200	-223
Áhrif hlutdeildarféлага.....	0	0	0	0	0	0	0	0
Hagnaður fyrir tekjuskatt	884	1.023	1.336	138	429	288	206	233
Tekjuskattur.....	-155	-216	-267	-30	-108	-44	-39	-47
Hagnaður	729	807	1.068	108	321	244	167	187