

**AFKOMUSPÁR
FYRSTI ÁRSFJÓRÐUNGUR
2026**

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

Afkomuspá

- › Hér til hliðar má sjá afkomuspá AKKUR fyrir árið í heild hjá Arion banka.
- › Virk verðbólga var mun hærri á fjórðungnum en undanfarna fjórðunga og þ.a.l. gert ráð fyrir háum vaxtamun og sem skilar sér í hæstu hreinu vaxtatekjum í sögu bankans.
- › Gert ráð fyrir að samsett hlutfall á fjórðungnum verði svipað og á sama ársfjórðungi í fyrra.
- › Ekki er gert ráð fyrir meiriháttar breytingum á bókfærðu virði Arnarlandsins né Blikastaða á fjórðungnum.
- › Líklegt að virðisrýrnun aukist og verði í samræmi við vænt útlánatap til lengri tíma þar sem atvinnuleysi er að aukast á sama tíma og hægjast er á fasteignamarkaði.

ARION		AKKUR								
Income Statement	Actual 2025	AKKUR 2026	Actual Q1 25	Actual Q2 25	Actual Q3 25	Actual Q4 25	AKKUR Q1 26	AKKUR Q2 26	AKKUR Q3 26	AKKUR Q4 26
Net Interest Income (1)	52.542	55.704	12.166	14.200	13.826	12.350	14.959	13.891	13.367	13.487
Net Fee and Commission Income (2)	17.147	16.610	4.536	4.553	4.003	4.055	4.088	4.121	4.174	4.227
Insurance Service Results (3)	2.111	1.980	-31	1.066	630	446	-58	776	1.207	55
Net Financial Income	1.075	2.741	-951	179	483	1.364	-530	1.076	1.090	1.106
Other Operating Income	5.516	400	3.321	1.324	45	826	100	100	100	100
Operating Income	78.391	77.436	19.041	21.322	18.987	19.041	18.557	19.964	19.939	18.975
Operating Expenses (4)	-28.248	-30.019	-6.601	-6.697	-6.194	-8.756	-7.279	-7.039	-6.503	-9.198
Bank Levy	-2.106	-2.195	-508	-521	-530	-547	-540	-547	-551	-556
Net Impairment	-3.053	-3.196	-378	147	-1.128	-1.694	-803	-792	-798	-804
Profit Before Tax	44.984	42.026	11.554	14.251	11.135	8.044	9.935	11.586	12.087	8.417
Income Tax	-12.458	-10.442	-3.726	-3.984	-2.928	-1.820	-2.921	-2.721	-2.841	-1.960
Net Profit From Continuing Operations	32.526	31.584	7.828	10.267	8.207	6.224	7.015	8.866	9.246	6.457
Discontinued Operations	-19	0	-11	-11	3	0	0	0	0	0
Net Profit	32.507	31.584	7.817	10.256	8.210	6.224	7.015	8.866	9.246	6.457
Core Income (1+2+3)	71.800	74.295	16.671	19.819	18.459	16.851	18.988	18.789	18.749	17.770
Underlying Earnings Before Tax (1+2+3+4)	43.552	44.276	10.070	13.122	12.265	8.095	11.709	11.750	12.245	8.572

Afkomuspá

- › Hér til hliðar má sjá afkomuspá AKKUR fyrir árið í heild hjá Festi.
- › Breyting á eldsneytisgjöldum litar uppgjörð og gert ráð fyrir að tekjur dragist saman um 1,7% milli ára.
- › Án eldsneytis er spáð 6,2% tekjuvexti.
- › Framleðgarhlutfall eykst um 2,5%-stig sem er fyrst og fremst vegna breytinga á eldsneytisgjöldum og sama má segja um önnur hlutföll.

Summarized Income Statement										
ISKm	Actual 2025	AKKUR 2026	Actual Q1 25	Actual Q2 25	Actual Q3 25	Actual Q4 25	AKKUR Q1 26	AKKUR Q2 26	AKKUR Q3 26	AKKUR Q4 26
Sales	173.414	169.855	37.786	43.579	47.093	44.956	37.152	42.586	45.527	44.589
Cost of Goods Sold	-129.722	-123.774	-28.574	-32.571	-35.036	-33.541	-27.152	-31.006	-33.133	-32.483
Gross Profit	43.692	46.081	9.212	11.008	12.057	11.415	10.000	11.581	12.394	12.107
Gross Margin	25,2%	27,1%	24,4%	25,3%	25,6%	25,4%	26,9%	27,2%	27,2%	27,2%
Other Operating Income	2.313	2.360	549	569	545	650	560	581	556	663
Salaries and Related Expenses	-21.676	-22.837	-5.305	-5.585	-5.225	-5.561	-5.610	-5.877	-5.509	-5.841
Other Operating Expenses	-8.328	-8.801	-1.967	-2.055	-2.057	-2.249	-2.080	-2.172	-2.185	-2.363
EBITDA	16.001	16.803	2.489	3.938	5.319	4.255	2.870	4.113	5.255	4.566
EBITDA Margin	9,2%	9,9%	6,6%	9,0%	11,3%	9,5%	7,7%	9,7%	11,5%	10,2%
Depreciation, Amortisation, and Fair Value Changes	-5.890	-5.990	-1.390	-1.468	-1.523	-1.510	-1.423	-1.536	-1.480	-1.551
EBIT	10.111	10.813	1.100	2.470	3.796	2.745	1.447	2.576	3.775	3.015
EBIT Margin	5,8%	6,4%	2,9%	5,7%	8,1%	6,1%	3,9%	6,0%	8,3%	6,8%
Net Finance Expense	-3.083	-2.700	-858	-921	-803	-502	-675	-675	-675	-675
Share of Profit of Associates	575	500	87	187	251	50	125	125	125	125
Profit Before Taxes	7.603	8.613	329	1.736	3.244	2.294	897	2.026	3.225	2.465
Income Tax	-1.383	-1.723	-50	-316	-594	-424	-179	-405	-645	-493
Net Profit	6.219	6.891	279	1.419	2.651	1.870	717	1.621	2.580	1.972
Net Margin	3,6%	4,1%	0,7%	3,3%	5,6%	4,2%	1,9%	3,8%	5,7%	4,4%

Afkomuspá

- › Hér til hliðar má sjá afkomuspá AKKUR fyrir árið í heild hjá Högum.
- › Breyting á eldsneytisgjöldum hafa áhrif og lita samanburð við fyrra ár.
- › Gert ráð fyrir að tekjur dragist saman um 2,0% milli ára.
- › Framlegðarhlutfall eykst um 2,4%-stig sem er fyrst og fremst vegna breytinga á eldsneytisgjöldum og sama má segja um önnur hlutföll.

Summarized Income Statement ISKm		Actual 2025-26	AKKUR 2026-27	Actual Q1 '25-26	Actual Q2 '25-26	Actual Q3 '25-26	Actual Q4 '25-26	AKKUR Q1 '26-27	AKKUR Q2 '26-27	AKKUR Q3 '26-27	AKKUR Q4 '26-27
Sales		197.043	193.102	48.115	51.817	49.068	48.043	47.153	50.781	48.087	47.082
Cost of Goods Sold		-147.919	-141.930	-36.496	-38.943	-36.733	-35.747	-34.657	-37.324	-35.344	-34.605
Gross Profit		49.124	51.172	11.619	12.874	12.335	12.296	12.495	13.457	12.743	12.477
Gross Margin		24,9%	26,5%	24,1%	24,8%	25,1%	25,6%	26,5%	26,5%	26,5%	26,5%
Other Operating Income		1.291	1.330	318	395	255	323	328	407	263	333
Salaries and Related Expenses		-22.073	-22.848	-5.327	-5.301	-5.528	-5.917	-5.517	-5.535	-5.722	-6.074
Other Operating Expenses		-10.213	-10.621	-2.564	-2.483	-2.496	-2.670	-2.593	-2.793	-2.645	-2.590
EBITDA		18.129	19.033	4.046	5.485	4.566	4.032	4.713	5.536	4.639	4.146
EBITDA Margin		9,2%	9,9%	8,4%	10,6%	9,3%	8,4%	10,0%	10,9%	9,6%	8,8%
Depreciation, Amortisation, and Fair Value Changes		-6.688	-7.156	-1.631	-1.668	-1.536	-1.853	-1.745	-1.785	-1.644	-1.983
EBIT		11.441	11.877	2.415	3.817	3.030	2.179	2.968	3.751	2.995	2.164
EBIT Margin		5,8%	6,2%	5,0%	7,4%	6,2%	4,5%	6,3%	7,4%	6,2%	4,6%
Net Finance Expense		-3.597	-3.439	-959	-834	-978	-826	-860	-860	-860	-860
Share of Profit of Associates		1.205	1.000	32	165	53	955	100	100	100	700
Profit Before Taxes		9.049	9.438	1.488	3.148	2.105	2.308	2.208	2.991	2.235	2.004
Income Tax		-1.655	-1.888	-323	-592	-413	-327	-442	-598	-447	-401
Net Profit		7.394	7.550	1.165	2.556	1.692	1.981	1.766	2.393	1.788	1.603
Net Margin		3,8%	3,9%	2,4%	4,9%	3,4%	4,1%	3,7%	4,7%	3,7%	3,4%

Afkomuspá

- › Hér til hliðar má sjá afkomuspá AKKUR fyrir árið í heild hjá Heimum.
- › Ekki gert ráð fyrir miklum breytingum milli fjórðunga enda mjög stöðugur rekstur.
- › Stærsta vafamálið eru helst matsbreytingar og fjármagnsgjöldin en það hefur lítil sem engin áhrif á verðmat.
- › Virk verðbólga var há sem hefur áhrif til hækkunar á fjármagnsgjöld.
- › Gert ráð fyrir hóflegum matsbreytingum.
- › Í frumskýrslu voru allar spár á raungrunni á meðan afkomuspáin er á nafngrunni og tölurnar því ekki fullkomlega samanburðarhæfar, sérstaklega þarf að hafa í huga fjármagnsgjöldin sem innihalda verðbólgu hér en ekki í frumskýrslu.

Summarized Income Statement										
ISKm	Actual 2025	AKKUR 2026	Actual Q1 25	Actual Q2 25	Actual Q3 25	Actual Q4 25	AKKUR Q1 26	AKKUR Q2 26	AKKUR Q3 26	AKKUR Q4 26
Rental Income	15.404	16.819	3.486	3.683	4.017	4.218	3.974	4.199	4.218	4.429
Other Income	825	866	200	209	207	209	210	219	217	219
Total Income	16.229	17.686	3.686	3.892	4.224	4.427	4.184	4.418	4.435	4.648
Property Expenses	-4.360	-4.833	-1.012	-1.051	-1.083	-1.214	-1.172	-1.197	-1.202	-1.262
Net Operating Income (NOI)	11.869	12.852	2.674	2.841	3.141	3.213	3.012	3.221	3.233	3.386
<i>NOI Margin</i>	73,1%	72,7%	72,5%	73,0%	74,4%	72,6%	72,0%	72,9%	72,9%	72,8%
Administrative Expenses	-885	-885	-225	-202	-177	-281	-199	-210	-211	-266
EBITDA	10.984	11.967	2.449	2.639	2.964	2.932	2.813	3.012	3.022	3.120
<i>EBITDA Margin</i>	67,7%	67,7%	66,4%	67,8%	70,2%	66,2%	67,2%	68,2%	68,1%	67,1%
Change in Fair Value Assessment of Portfolio	7.516	8.115	1.517	-103	1.719	4.383	2.357	1.904	1.919	1.935
Other Items	-69	0	0	-32	0	-37	0	0	0	0
EBIT	18.431	20.082	3.966	2.504	4.683	7.278	5.170	4.916	4.942	5.055
<i>EBIT Margin</i>	113,6%	113,5%	107,6%	64,3%	110,9%	164,4%	123,6%	111,3%	111,4%	108,7%
Net Finance Cost	-9.054	-10.787	-2.226	-2.866	-2.497	-1.465	-4.034	-2.493	-2.538	-1.722
Share in Profit (Loss) of Associates	844	0	-12	25	3	828	0	0	0	0
Profit Before Tax	10.221	9.294	1.728	-337	2.189	6.641	1.136	2.423	2.404	3.333
Income Tax	-1.870	-1.859	-346	67	-437	-1.154	-227	-485	-481	-667
Net Income	8.351	7.436	1.382	-270	1.752	5.487	908	1.938	1.923	2.666

Afkomuspá

- › Hér til hliðar má sjá afkomuspá AKKUR fyrir árið í heild hjá Icelandair.
- › Gert ráð fyrir rúmlega 23% tekjuaukningu milli ára á fyrsta ársfjórðungi sem kemur til vegna 13% aukningar í seldum sætiskílómetrum og um 9% hærri meðalverða.
- › Gert ráð fyrir að bæði EBITDA og EBIT batni milli ára ásamt framlegðarhlutföllum.
- › Launahlutfall hækkar milli ára vegna veikari USD þar sem kostnaður fellur til í ISK.

Key Figures	Actual		AKKUR							
	2025	2026	Actual Q1 25	Actual Q2 25	Actual Q3 25	Actual Q4 25	AKKUR Q1 26	AKKUR Q2 26	AKKUR Q3 26	AKKUR Q4 26
Transport revenue	1.533	1.619	235	412	540	345	280	423	552	364
Lease income	111	114	29	30	22	30	33	29	22	30
Other operating income	97	86	23	20	23	31	23	21	20	22
Total revenue	1.741	1.819	286	463	585	406	336	472	594	416
Salaries and related expenses	-455	-487	-92	-124	-115	-124	-107	-130	-120	-130
Aviation expenses	-702	-354	-61	-94	-107	-79	-68	-94	-108	-83
Other operating expenses	-427	-811	-156	-200	-243	-188	-178	-202	-243	-188
EBITDA	157	167	-23	44	121	15	-17	46	123	15
<i>EBITDA%</i>	<i>9,0%</i>	<i>9,2%</i>	<i>-8,0%</i>	<i>9,6%</i>	<i>20,6%</i>	<i>3,6%</i>	<i>-5,0%</i>	<i>9,8%</i>	<i>20,6%</i>	<i>3,6%</i>
Depreciation and amortization	-174	-172	-39	-43	-46	-45	-43	-43	-43	-43
EBIT	-17	-5	-62	1	74	-30	-60	3	80	-28
<i>EBIT%</i>	<i>-1,0%</i>	<i>-0,3%</i>	<i>-21,7%</i>	<i>0,2%</i>	<i>12,7%</i>	<i>-7,4%</i>	<i>-17,8%</i>	<i>0,6%</i>	<i>13,4%</i>	<i>-6,7%</i>
Net finance items	-3	-7	3	6	-2	-10	-2	-1	-2	-2
Earnings before taxes	-20	-12	-59	7	72	-40	-62	2	78	-30
Income tax	11	2	15	6	-15	5	12	0	-16	6
Net income	-10	-10	-44	13	57	-36	-49	2	62	-24
<i>Net margin</i>	<i>-0,5%</i>	<i>-0,5%</i>	<i>-15,4%</i>	<i>2,8%</i>	<i>9,8%</i>	<i>-8,8%</i>	<i>-14,7%</i>	<i>0,4%</i>	<i>10,5%</i>	<i>-5,8%</i>

Afkomuspá

- › Hér til hliðar má sjá afkomuspá AKKUR fyrir árið í heild hjá Íslandsbanka.
- › Virk verðbólga var mun hærri á fjórðungnum en undanfarna fjórðunga og þ.a.l. gert ráð fyrir háum vaxtamun og sem skilar sér í hæstu hreinu vaxtatekjum í sögu bankans.
- › Líklegt að virðisrýrnun aukist og verði í samræmi við vænt útlánatap til lengri tíma þar sem atvinnuleysi er að aukast á sama tíma og hægjast er á fasteignamarkaði.

ISB Income Statement	Actual 2025	AKKUR 2026	Actual Q1 25	Actual Q2 25	Actual Q3 25	Actual Q4 25	AKKUR Q1 26	AKKUR Q2 26	AKKUR Q3 26	AKKUR Q4 26
Net Interest Income (1)	52.471	55.323	12.940	13.881	13.260	12.390	14.943	13.946	13.169	13.265
Net Fee and Commission Income (2)	14.099	13.414	3.067	3.620	3.229	4.183	3.194	3.338	3.388	3.494
Net Financial Income	-495	311	-939	84	-201	561	-356	222	222	222
Other Operating Income	1.165	400	467	143	115	440	100	100	100	100
Operating Income	67.240	69.448	15.535	17.728	16.403	17.574	17.882	17.606	16.879	17.081
Operating Expenses (3)	-29.480	-29.462	-7.396	-7.261	-6.479	-8.344	-7.643	-7.497	-6.621	-7.701
Bank Levy	-2.084	-2.142	-500	-513	-549	-522	-527	-534	-538	-543
Net Impairment	-681	-4.106	-3	402	7	-1.087	-1.015	-1.022	-1.030	-1.039
Profit Before Tax	34.995	33.737	7.636	10.356	9.382	7.621	8.697	8.552	8.690	7.798
Income Tax	-9.746	-8.292	-2.423	-3.155	-2.488	-1.680	-2.462	-1.993	-2.026	-1.812
Discontinued Operations	0	0	-3	-9	7	5	0	0	0	0
Net Profit	25.249	25.446	5.213	7.201	6.894	5.941	6.235	6.560	6.665	5.986
Core Income (1+2)	66.570	69.352	16.007	17.501	16.489	16.574	18.137	17.283	16.557	16.759
Underlying Earnings Before Tax (1+2+3)	37.090	39.999	8.611	10.240	10.010	8.230	10.494	9.786	9.937	9.058

Afkomuspá

- › Hér til hliðar má sjá afkomuspá AKKUR fyrir árið í heild hjá Kviku.
- › Há virk verðbólga hefur minni áhrif á Kviku en Arion banka og Íslandsbanka þar sem verðbólgujöfnuður er mun lægri.
- › Gert ráð fyrir að virðisrýrnun aukist, bæði vegna aukins atvinnuleysis og hægari umsvifa á fasteignamarkaði en stækkandi lánabók hefur einnig áhrif til hækkunar.
- › Kjarnatekjur og undirliggjandi hagnaður halda áfram að þróast með jákvæðum hætti.

Summarized Income Statement		Actual 2025	AKKUR 2026	Actual Q1 25	Actual Q2 25	Actual Q3 25	Actual Q4 25	AKKUR Q1 26	AKKUR Q2 26	AKKUR Q3 26	AKKUR Q4 26
Net Interest Income (1)		11.898	13.310	2.917	2.962	2.953	3.063	3.156	3.181	3.388	3.585
Net Fee and Commission Income (2)		6.291	6.348	1.520	1.936	1.570	1.265	1.536	1.569	1.602	1.640
Other Operating Income		1.224	770	12	232	338	642	3	256	256	256
Operating Income		19.413	20.429	4.449	5.130	4.861	4.970	4.695	5.006	5.247	5.481
Operating Expenses (3)		-12.074	-12.949	-3.090	-2.982	-2.740	-3.262	-3.268	-3.399	-2.866	-3.416
Net Impairments		-515	-912	-65	-122	-153	-175	-213	-223	-233	-243
Bank Levy		-319	-351	-77	-92	-82	-67	-83	-86	-89	-93
Other Expenses		-604	0	-593	0	0	-12	0	0	0	0
Earnings Before Income Tax		5.901	6.217	624	1.934	1.886	1.454	1.131	1.298	2.059	1.729
Income Tax Expense		-1.536	-1.713	-438	-494	-414	-189	-288	-268	-450	-707
Net Earnings From Continuing Operations		4.365	4.504	186	1.440	1.472	1.265	843	1.030	1.609	1.022
Core Income (1+2)		18.189	19.659	4.437	4.898	4.523	4.328	4.692	4.750	4.991	5.226
Underlying Earnings Before Tax (1+2+3)		6.115	6.709	1.347	1.916	1.783	1.066	1.424	1.351	2.125	1.809

Afkomuspá

- › Hér til hliðar má sjá afkomuspá AKKUR fyrir árið í heild hjá Nova.
- › Reksturinn að breytast töluvert vegna framsals á dreifikerfi í Sendafélagið.
- › Gert ráð fyrir 4,5% tekjuvexti milli ára þegar horft er framhjá þeim rekstri sem fer út.
 - › Áfram gert ráð fyrir sterkum tekjuvexti í FastNeti.
- › Gert ráð fyrir að afskriftir lækki töluvert við breytingarar.

Summarized Income Statement										
ISKm	Actual 2025	AKKUR 2026	Actual Q1 25	Actual Q2 25	Actual Q3 25	Actual Q4 25	AKKUR Q1 26	AKKUR Q2 26	AKKUR Q3 26	AKKUR Q4 26
Tekjur	14.299	13.833	3.323	3.430	3.513	4.032	3.288	3.392	3.488	3.665
Cost of Sales	6.597	6.994	1.485	1.528	1.607	1.977	1.661	1.715	1.764	1.854
Salaries and Related Expenses	2.277	2.279	549	549	516	662	554	572	536	618
Other Operating Expenses	1.169	1.234	301	297	281	291	293	303	311	327
EBITDA	4.256	3.326	988	1.055	1.109	1.102	779	803	877	866
<i>EBITDA Margin</i>	<i>29,8%</i>	<i>24,0%</i>	<i>29,7%</i>	<i>30,8%</i>	<i>31,6%</i>	<i>27,3%</i>	<i>23,7%</i>	<i>23,7%</i>	<i>25,1%</i>	<i>23,6%</i>
Depreciation	-2.407	-1.086	-582	-608	-593	-624	-272	-272	-272	-272
EBIT	1.849	2.240	406	448	516	478	508	532	606	595
<i>EBIT Margin</i>	<i>12,9%</i>	<i>16,2%</i>	<i>12,2%</i>	<i>13,1%</i>	<i>14,7%</i>	<i>11,9%</i>	<i>15,4%</i>	<i>15,7%</i>	<i>17,4%</i>	<i>16,2%</i>
Net Finance Expense	-810	-820	-200	-255	-232	-124	-205	-205	-205	-205
Share of Profit of Associates	3.261	120	0	-3	0	3.264	30	30	30	30
Profit Before Taxes	4.299	1.540	206	190	284	3.617	333	357	431	420
Income Tax	-258	-308	-39	-39	-57	-123	-67	-71	-86	-84
Net Profit	4.041	1.232	167	150	228	3.494	266	285	345	336

Afkomuspá

- › Hér til hliðar má sjá afkomuspá AKKUR fyrir árið í heild hjá Reitum.
- › Ekki gert ráð fyrir miklum breytingum milli fjórðunga enda mjög stöðugur rekstur.
- › Stærsta vafamálið eru helst matsbreytingar og fjármagnsgjöldin en það hefur lítil sem engin áhrif á verðmat.
- › Virk verðbólga var há sem hefur áhrif til hækkunar á fjármagnsgjöld.
- › Gert ráð fyrir hóflegum matsbreytingum.
- › Í frumskýrslu voru allar spár á raungrunni á meðan afkomuspáin er á nafngrunni og tölurnar því ekki fullkomlega samanburðarhæfar, sérstaklega þarf að hafa í huga fjármagnsgjöldin sem innihalda verðbólgu hér en ekki í frumskýrslu.

Summarized Income Statement										
	Actual 2025	AKKUR 2026	Actual Q1 25	Actual Q2 25	Actual Q3 25	Actual Q4 25	AKKUR Q1 26	AKKUR Q2 26	AKKUR Q3 26	AKKUR Q4 26
Rental Income	18.215	19.895	4.305	4.469	4.627	4.814	4.736	4.916	5.020	5.223
Property Expenses	-4.977	-5.670	-1.245	-1.312	-1.238	-1.182	-1.350	-1.401	-1.431	-1.489
Net Operating Income (NOI)	13.238	14.225	3.060	3.157	3.389	3.632	3.386	3.515	3.590	3.735
NOI Margin	72,7%	71,5%	71,1%	70,6%	73,2%	75,4%	71,5%	71,5%	71,5%	71,5%
Administrative Expenses	-1.126	-1.054	-259	-284	-294	-289	-251	-261	-266	-277
EBITDA	12.112	13.170	2.801	2.873	3.095	3.343	3.135	3.254	3.323	3.458
EBITDA Margin	66,5%	66,2%	65,1%	64,3%	66,9%	69,4%	66,2%	66,2%	66,2%	66,2%
Change in Fair Value Assessment of Portfolio	11.613	8.684	1.139	2.465	3.193	4.816	2.522	2.038	2.054	2.070
EBIT	23.725	21.855	3.940	5.338	6.288	8.159	5.657	5.292	5.377	5.528
EBIT Margin	130,2%	109,9%	91,5%	119,4%	135,9%	169,5%	119,5%	107,7%	107,1%	105,8%
Net Finance Cost	-9.657	-11.516	-2.456	-3.195	-2.627	-1.379	-4.307	-2.661	-2.709	-1.839
Profit Before Tax	14.068	10.338	1.484	2.143	3.661	6.780	1.350	2.631	2.668	3.689
Income Tax	-2.985	-2.767	-390	-466	-667	-1.462	-637	-673	-708	-749
Net Income	11.083	7.572	1.094	1.677	2.994	5.318	713	1.957	1.960	2.941