

Bláa Lónið

Fjárfestakynning | Nóvember 2026

BLÁA LÓNIÐ

Efnisyfirlit

1	Fjárfestingartækifærið	3
2	Bláa Lónið í hnotskurn	6
3	Félagið í dag	11
4	Markaðurinn	23
5	Framtíðaráform	27
6	Fjárhagsyfirlit	38
7	Samantekt	43
8	Hlutafjárútboð og skráning	45
9	Viðauki	54




Fjárfestingartækifærið

Fjárfestingartækifærið

Eitt þekktasta baðlón í heimi
Margverðlaunað, alþjóðlega þekkt vörumerki og fremsti vellíðunaráfangastaður Íslands

Eignasafn um allt land
Dreift safn áfangastaða sem byggja á einstökum náttúruauðlindum Íslands og sérþekkingu félagsins á þróun og rekstri

Arðbær kjarnastarfsemi
Vaxtarfélag með 11% árlegan meðalvöxt tekna[1] síðastliðinn áratug og sterkt sjóðstreymi. EBITDA-framlegð félagsins hefur sögulega verið í kringum 30%

Metnaðarfull þróunarverkefni
Öflugt safn þróunarverkefna styrkir enn frekar stöðu samstæðunnar sem leiðandi ferðaþjónustufélags á Íslandi

Meðbyr í vellíðunarhagkerfinu
Vellíðunarhagkerfið vex hraðar en hagkerfið í heild og gert er ráð fyrir 5–10% árlegum vexti innan fimm helstu geira Bláa Lónsins[2]

Kaup á Arctic Adventures
Breikkar tekjugrunninn og skapar samlegð í dreifileiðum, þekkingu, innviðum og kostnaði. Áætlað er að EBITDA aukist um ~47%[3] við kaupin



1) Árlegur meðalvöxtur (e. CAGR) 2015–2025
2) Heimild: Global Wellness Institute, 2025. Sjá nánar á glæru 24
3) Pro forma EBITDA árið 2027 að meðtalinni 2,6 m. EUR kostnaðarsamlegð, fyrir innleiðingarkostnað. Full árleg kostnaðarsamlegð er metin 5,1 m. EUR og áætlað að hún náist á þriðja ári (árið 2029)

Bláa Lónið hefur nýtt vaxtarskeið

Íslenskt félag, byggt upp í kringum eitt þekktasta baðlón heims, skráir hlutabréf sín á markað til að styðja við áframhaldandi uppbyggingu samstæðunnar

- Bláa Lónið efnir til almenns útboðs og verða hlutabréf félagsins tekin til viðskipta á Aðalmarkaði Nasdaq Iceland.
- Skráningin markar tímamót og gefur almennum fjárfestum tækifæri til að taka þátt í næsta vaxtarskeiði íslenskrar ferðaþjónustu og styður við langtímaverðmætasköpun.

10.–13. nóvember 2026
Áskriftartímabil

105 m. EUR[1] (14,6%)
Stærð útboðs miðað við lágmarksgengi (hlutfall af hlutafé eftir útboð)

20. nóvember 2026
Áætlaður fyrsti viðskiptadagur á Aðalmarkaði Nasdaq Iceland[2]

PRO FORMA ALMENNAR LYKILTÖLUR[4]

~3,2 milljónir
Gestir og viðskiptavinir á ári

80+
Verðlaun og viðurkenningar

7
Kjarnarekstrareiningar[3]

~1.120
Ársverk 2027Á

PRO FORMA FJÁRHAGSLEGAR LYKILTÖLUR[4]

2027Á

291 m. EUR
Tekjur

72 m. EUR
EBITDA

~25%
EBITDA-framlegð

9M 2026

759 m. EUR
Heildareignir

53%
Eiginfjárhlutfall

238 m. EUR
Nettó vaxtaberandi skuldir[5]

1) 14.250 m.kr. umreiknað miðað við EUR/ISK 136,2 þann 3. nóvember 2026
2) Að fengnu samþykki Nasdaq Iceland
3) Bláa Lónið í Svartsengi, The Retreat, Silica Hotel, Blue Lagoon Skin Science, Kerlingarfjöll Highland Base, Fontana og Arctic Adventures
4) Bláa Lónið ásamt Arctic Adventures. Áætlun fyrir 2027 í þessari kynningu byggir á bilinu 182-202 m. EUR fyrir tekjur og 47-51 m. EUR fyrir EBITDA hjá Bláa Lóninu, eins og lýst er í kafla 5.6 í útgefandalýsingu að viðbættri áætlun Arctic Adventures sem gerir ráð fyrir 99 m. EUR tekjum og 21 m. EUR EBITDA árið 2027, auk 2,6 m. EUR kostnaðarsamlegðar fyrir innleiðingarkostnað, fært í evrur á gengi EUR/ISK 136,2 þann 3. nóvember 2026. Full árleg kostnaðarsamlegð er metin 5,1 m. EUR og áætlað að hún náist á þriðja ári (árið 2029)
5) Að meðtöldum leiguskuldum og framkvæmdafjármögnun

Bláa Lónið í hnotskurn



Vellíðan - Ólík öllu öðru

Bláa Lónið er íslenskt vellíðunarfyrirtæki sem býður upp á upplifanir, vörur og áfangastaði sem eiga sér enga hliðstæðu í heiminum

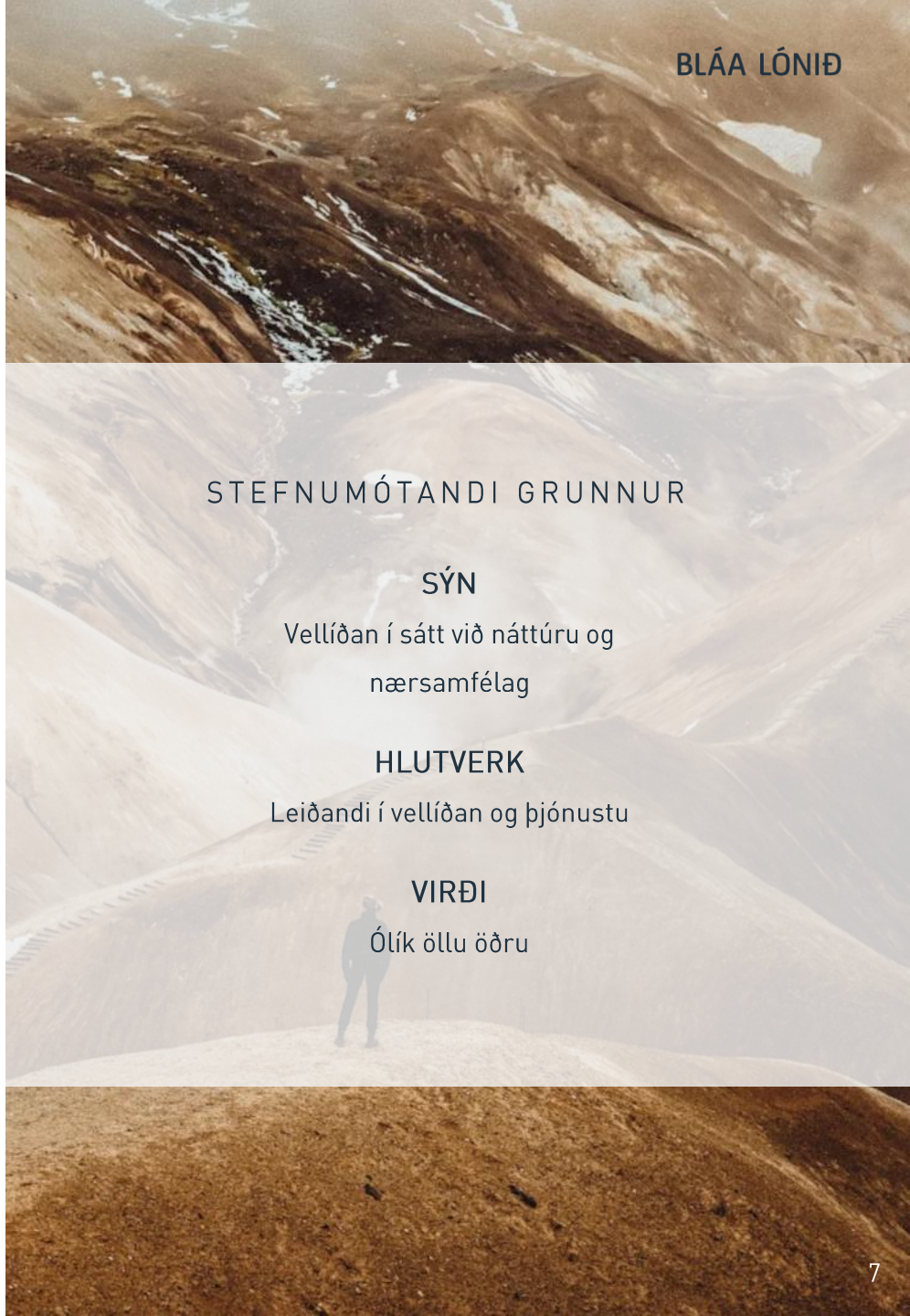
Upplifunar- og vellíðunarfyrirtæki með skýra stefnu og tilgang

- Samstæða ólíkra en samverkandi rekstrareininga sem spanna náttúruböð og heilsulindir, hágæða hótel og veitingastaði, náttúrutengda afþreyingu og húðvörur sem byggja á vísindalegum rannsóknum.
- Félagið nýtir sérstöðu náttúru Íslands og alþjóðlegan vöxt vellíðunarhagkerfisins í gegnum skýra langtímastefnu.
- Safn einstakra áfangastaða um land allt þar sem reknir eru og þróaðir sérstæðir áfangastaðir, með skýra stefnu um að auka fjölbreytni þjónustuframboðs og ná til gesta á fleiri stigum ferðar þeirra.

Einstakir áfangastaðir

Vellíðan frá upphafi til enda

Tilbúið í næsta vaxtarskeið



Reynslumikil framkvæmdastjórn og stjórn leiða næsta vaxtarskeið

FRAMKVÆMDASTJÓRN



Sigríður M. Oddsdóttir
Forstjóri
mars 2026
Hefur gegnt forstjórastöðu hjá fjölda fyrirtækja á síðustu tveimur áratugum, m.a. Samtökum atvinnulífsins, Lyfju og Já



Helgi Júlíusson
Framkvæmdastjóri fjármála 2022
Áður framkvæmdastjóri Icelandic Tourism Fund og forstjóri Pennans



Sigrún Halldórsdóttir
Framkvæmdastjóri reksturs 2016
Áður mannauðsstjóri Bláa Lónsins og rekstrarráðgjafi



Sigurður Þorsteinsson
Framkvæmdastjóri hönnunar 2022
Rak Design Group Italia I.D. í 28 ár og hefur starfað með Bláa Lóninu frá 1997



Jóhann V. Sævarsson
Framkvæmdastjóri sölu ágúst 2026
Áður forstöðumaður gagna- og sjálfvirknivæðingar hjá Icelandair



Hildur Þórisdóttir
Framkvæmdastjóri mannauðs ágúst 2026
Áður mannauðsstjóri Festi og tímabundið forstjóri Lyfju



Sigurður Long
Framkvæmdastjóri tækni 2019
Áður framkvæmdastjóri UT hjá Olíuverzlun Íslands og forstöðumaður hjá Össuri

Framkvæmdastjórn og stjórn Bláa Lónsins búa yfir áratuga reynslu af stjórnun á sviði þjónustu, fjármála, húðvara, hönnunar, tækni og rekstrar. Stofnandi félagsins, Grímur Sæmundsen, gegnir áfram virku hlutverki sem stjórnarformaður og tryggir þannig stöðugleika og skýra stefnumörkun þegar samstæðan tekur næstu skref í vexti sínum.

STJÓRN



Grímur Sæmundsen
Stjórnarformaður
Stofnaði Bláa Lónið árið 1992

Ágústa Johnson
Stjórnarmaður
Framkvæmdastjóri Hreyfingar

Erla Ó. Ásgeirsdóttir
Stjórnarmaður
Stjórnarmaður í ýmsum félögum

Jón Sigurðsson
Stjórnarmaður
Forstjóri Stoða

Ragnar Guðmundsson
Stjórnarmaður
Meðeigandi hjá BBA//Fjeldco

Uppruna Bláa Lónsins má rekja hálfa öld aftur í tímann

Frá hliðarafurð jarðvarmavinnslu til margverðlaunaðs vörumerkis á sviði vellíðunar, ferðaþjónustu og húðvara

HELSTU ÁFANGAR



1976
Orkuver reist, baðlón tekur að myndast



1992
Bláa Lónið stofnað, boðið upp á meðferð við psoriasis



1993-1995
Rannsóknarsetur sett á fót, húðvörur koma á markað



1999
Bláa Lónið fært á þann stað þar sem það er í dag



2005
Lækningalind opnar (síðar nefnd Silica Hotel)



2007
Stækkun aðstöðu og opnun Lava Restaurant

2012
Bláa Lónið á lista yfir 25 undur veraldar



2016
Framboð eykst með opnun Silica Hotel í núverandi mynd



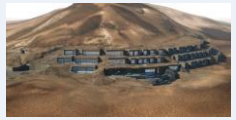
2018
The Retreat við Bláa Lónið opnar



2023-2026
Veitingastaðurinn Moss hlýtur Michelin-stjörnu 2023 og hefur haldið henni síðan



2023
Kerlingarfjöll Highland Base opnar á hálendi Íslands



2024
Uppbygging hefst í Þjórsárdal



2024
Endurbætur á gisti- og baðaðstöðu í Hoffelli sem varð hluti af rekstri félagsins



2024-2025
Endurbætur á Bláa Lóninu og Silica Hotel sem juku framboð og upplifun viðskiptavina



2026
Umbreyting á Fontana við Laugarvatn og eignarhlutur aukinn, Fontana verður dótturfélag

2026
Bláa Lónið gengur frá kaupum á öllu hlutafé Arctic Adventures

VERÐLAUN OG VIÐURKENNINGAR

Bláa Lónið kaupir allt hlutafé Arctic Adventures

Kaup á rótgrónu íslensku ferðaþjónustufélagi, afhending fer fram í lok nóvember 2026

BLÁA LÓNIÐ

Upplifun, heilsa og vellíðan

- Vellíðunarfélag sem á rætur í íslenskri náttúru og byggir á vísindum, hönnun og gæðum.

STARFSÞÆTTIR

Heilsulindir, lón og náttúruböð



Veitingastaðir



Hótel



Verslanir



192 m. EUR
Tekjur 2027Á[1]

49 m. EUR
EBITDA 2027Á[1]

~780
Ársverk 2027Á

ARCTIC ADVENTURES

Ævintýra- og afþreyingarferðaþjónusta

- Íslenskt ferðaþjónustufélag sem býður upp á yfir 300 ferðir og afþreyingu um allt land.

STARFSÞÆTTIR

Ferðir og afþreying



Áfangastaðir



Hótel



Bílaleiga



99 m. EUR
Tekjur 2027Á[2]

21 m. EUR
EBITDA 2027Á[2]

~340
Ársverk 2027Á

SAMEINAÐ FÉLAG

Lykilaðili í íslenskri ferðaþjónustu

- Með kaupunum sem Samkeppniseftirlitið heimilaði í nóvember 2026 sameinast tvö ferðaþjónustufélög sem styrkja hvort annað: Bláa Lónið, með sterka stöðu í vandaðri vellíðunarþjónustu, upplifunum og alþjóðlegri vörumerkjauppbyggingu, og Arctic Adventures, með sérþekkingu á sviði ævintýra- og upplifunarferðaþjónustu.
- Saman geta félögin nýtt þessa styrkleika til áframhaldandi vaxtar, fjárfestinga og þróunar nýrra upplifana.

291 m. EUR
Tekjur 2027Á

72 m. EUR
EBITDA 2027Á[3]

~1.120
Ársverk

1) Miðað er við áætlun fyrir 2027 eins og lýst er í kafla 5.6 í útgefandalýsingu
2) Fært í evrur á gengi EUR/ISK 136,2 þann 3. nóvember 2026
3) Pro forma EBITDA árið 2027 að meðtalinni 2,6 m. EUR kostnaðarsamlegð, fyrir innleiðingarkostnað. Full árleg kostnaðarsamlegð er metin 5,1 m. EUR og áætlað að hún náist á þriðja ári (árið 2029)

Félagið í dag



Kjarnastarfsemi Bláa Lónsins

Sjö kjarnarekstrareiningar sem sameina vellíðunaráfangastaði, þjónustu og upplifun



FLAGGSKIPIÐ

Bláa Lónið



LÚXUSHÓTEL

The Retreat



VELLÍÐUNARHÓTEL

Silica Hotel



ÁFANGASTAÐUR Á HÁLENDI

Highland Base Kerlingarfjöll



NÁTTÚRUBÖÐ · NÝ VIÐBÓT

Fontana



ALÞJÓÐLEG HÚÐVÖRULÍNA

Blue Lagoon Skin Science



AFÞREYING · NÝ VIÐBÓT

Arctic Adventures

Einn vinsælasti ferðamannastaður Íslands og hjarta samstæðunnar

Heimsþekktur áfangastaður þar sem steinefnaríkur jarðsjór, náttúra, vísindi og hönnun skapa vellíðunarupplifun með mikla sérstöðu

Flaggskip samstæðunnar

- Bláa Lónið hefur tekið á móti á annan tug milljóna gesta frá opnun og verið valið eitt af 25 undrum veraldar.
- Sterk alþjóðleg vörumerkjavitund og sérstaða félagsins styðja við verðlagningu (e. pricing power), á meðan hátt hlutfall fasts kostnaðar gerir félaginu kleift að auka rekstrarhagnað umfram tekjuvöxt.
- Endurbætur sem kláruðust árið 2025 fjölguðu skápum og sturtum í búningsklefum og bættu við nýjum upplifunum í lónið.

LYKILTÖLUR 2027

62%
Nýtingarhlutfall

825 þúsund
Gestir[1]



Lónið
Baðstaður – aðal aðdráttarafl

Kjarnaupplifunin: vönduð upplifun með börum í lóninu, gufuböðum og fjölbreyttum meðferðum



Lava Restaurant
Veitingastaður

Lava Restaurant er byggður inn í 800 ára gamalt hraun og býður upp á fínni mat við bakka Bláa Lónsins



Blue Café
Veitingastaður

Afslappað kaffihús með léttar veitingar – tilvalið fyrir eða eftir heimsókn í lónið



Rannsókn og þróun
Vöruþróun

Jarðhitarannsóknir, nýsköpun í húðvörum og sjálfbærar lausnir

1) Áætlaður fjöldi baðgesta 2027

Margverðlaunað lúxushótel umkringt 800 ára gömlu hrauni

Einkabaðlón, heilsulind og veitingastaður með Michelin-stjörnu – eitt af fimm hótelum á Norðurlöndum með tvo Michelin-lykla

Lúxushótel með einkabaðlón, einstaka heilsulind og Michelin-veitingastað

- Heildstæð dvöl með ótakmörkuðum aðgangi að heilsulind og lóni, persónulegri þjónustu, meðferðum, jóga og sérsniðinni matarupplifun.
- Skýr sérstaða gagnvart alþjóðlegum fimm stjörnu vellíðunarhótelum styður við hátt herbergjaverð og mikla veltu á hvern gest.
- Yfir 35 verðlaun á sviði hönnunar, þjónustu og vellíðunar styrkja alþjóðlegt orðspor og verðlagningarstyrk Retreat.

LYKILTÖLUR 2027

71%
Nýtingarhlutfall

62
Lúxussvítur



Retreat Hotel
Hótel – aðal aðdráttarafl

Opnað árið 2018 – nútímalegar og íburðarmiklar svítur þar sem náttúruleg efni skapa einstök, hlýleg og mínimalísk rými



Retreat Spa
Heilsulind

2.300 m² heilsulind umlukin Retreat-lóninu, þar sem hönnun og jarðsjór mætast



Spa Restaurant
Veitingastaður

Veitingastaður með heillandi andrúmslofti og ljúffengum mat. Fyrir, á meðan eða eftir heimsókn í heilsulindina



Moss Restaurant
Veitingastaður – Michelin-stjarna

Árstíðabundinn smakkseðill, vínkjallari, stórbrotið útsýni og tímalaus hönnun – nýstárleg og skapandi matargerð

Hótel með nær fulla nýtingu og fyrirhugaða stækkun til að mæta eftirspurn

Fjögurra stjörnu hótel sem býður upp á aðgengilegan valkost innan heildarframboðs samstæðunnar

Vellíðunarhótel með einstaka sögu við Bláa Lónið

- Hótelið var opnað árið 2005 undir nafninu Lækningalind með náttúrulegar meðferðir við psoriasis, og sameinar enn meðferðar- og vellíðunarþjónustu.
- Mikil eftirspurn, nálægð við Keflavíkurflugvöll og Bláa Lónið styðja við góða framlegð.
- Fyrirhuguð stækkun bætir við stærri og vandaðri herbergjum ásamt endurbættri heilsulind, meðferðaraðstöðu, veitingaaðstöðu og gufubaði, sem skapar tækifæri til tekjuaukningar.

LYKILTÖLUR 2027

93%
Nýtingarhlutfall

35 herbergi
62 herbergi eftir stækkun



Silica Hotel
Hótel – aðal aðdráttarafl

Opnaði 2005 og var endurbætt 2024-2025. Hótel með 35 björtum, stílhreinum herbergjum og óhindruðu útsýni yfir hraun og lón



Silica-lónið
Baðstaður

Kyrrlátt einkalón með beinu aðgengi frá hótelinu, ásamt heilsulind og meðferðum



Meðferðir
Annað

Frá árinu 1992 hefur verið boðið upp á meðferðir við psoriasis sem byggja á græðandi eiginleikum jarðsjávar Bláa Lónsins



Stækkun Silica
Þróunarverkefni

Eftirspurn hefur stöðugt verið umfram framboð og er stækkun fyrirhuguð til að auka afkastagetu 2029–2030

Einstakur áfangastaður á hálendi Íslands

Staðsett í friðlandi Kerlingarfjalla og sameinar afskekktar óbyggðir og þekkingu Bláa Lónsins á hönnun, þjónustu og vellíðan

Hálendisáfangastaður sem færir samstæðuna inn á svið náttúrutengdrar vellíðunar

- Kjörinn staður fyrir ævintýraþyrsta. Allt frá gönguferðum og fjallahjólreiðum til fjallaskíða- og vélsleðaferða.
- Útvíkkar starfsemi samstæðunnar enn frekar og sýnir getu til uppbyggingar einstakra náttúrutengdra áfangastaða.
- Valið á lista TIME yfir „World's Greatest Places" á fyrsta heila rekstrarárinu, 2024.

LYKILTÖLUR 2027

68%
Nýtingarhlutfall[1]

54
Herbergi, svítur og skálar[2]



Highland Base
Hótel – aðal aðdráttarafl

Opnað 2023 – heildstætt framboð hótelherbergja og svíta, fjallaskála og tjaldsvæðis



Highland Baths
Baðstaður

Steinefnaríkar heitar laugar, kaldur pottur og gufubað á milli fjallanna til slökunar og endurnæringar



Base Restaurant
Veitingastaður

Veitingastaður fyrir 80 gesti með ljúffengum mat og hátíðlegri stemningu



Ferðir og ævintýri
Annað

Fjölbreytt útivist, m.a. gönguferðir, hjólreiðar, vélsleða- og torfæruferðir

1) Árstíðabundin opnun frá júní til og með október, frá árinu 2026
2) 48 herbergi og svítur og 6 einkaskálar

Fontana – Steam by the lake

Náttúruböð við Laugarvatn með hveragufuböðum, hverabakarí og veitingastað

Einstakur áfangastaður við Laugarvatn

- Rótgróinn náttúrubaðstaður á Gullna hringnum, staðsettur á fjölförnustu ferðamannaleið landsins.
- Ósvikin upplifun sem sameinar náttúruböð, gufuböð og útsýni yfir vatnið, veitingastað og ferðir í hverabakaríið.
- Bláa Lónið jók eignarhlut sinn í Fontana úr 56% í 98% árið 2026, sama ár og ný aðstaða opnaði.

LYKILTÖLUR 2027

2x
Aukning í afkastagetu[1]

95 þúsund
Gestir



Fontana
Baðstaður – aðal aðdráttarafl

Endurnýjuð aðstaða opnaði í ágúst 2026. Baðstaður á Suðurlandi við Gullna hringinn



Tengist Laugarvatni
Náttúruböð við vatn

Elstu heimildir um böð við Laugarvatn eru frá því um árið 1000 og árið 1929 reistu heimamenn fyrsta baðhúsið ofan á hver



Hverabakarí
Veitingar og upplifun

Rúgbrauð bakað í heitum hverasandi sem gestir fá að upplifa. Brauðið er bakað í sólarhring og borðað á meðan það er enn heitt



Gufubað yfir hver
Baðstaður – annað

Í gufufylltri hvelfingu kraumar hverinn beint undir og hitinn umlykur gesti ásamt sérstakri lykt og hljóði sjóðandi vatns

1) Hámarksafkastageta tvöfaldaðist með nýju aðstöðunni miðað við fyrri aðstöðu

Alþjóðleg húðvörulína unnin úr jarðsjó Bláa Lónsins

Færir vörumerki Bláa Lónsins inn á alþjóðlegan markað fyrir húðvörur í hæsta gæðaflokki, þar sem vöxtur er óháður afkastagetu áfangastaða

Húðvörustarfsemi með burði til vaxtar sem færir vörumerkið út fyrir áfangastaði félagsins

- Yfir 30 ára rannsóknir og þróun ásamt einkaleyfisvernduðum lífvirkum efnum úr jarðhitaumhverfi mynda grunn að sérstöku vöruframboði með yfir 30 vörum undir merkjum Derma, Spa og BL+.
- Fjölbreyttar söluleiðir ná til eigin verslana við Bláa Lónið, í miðborg Reykjavíkur og á Keflavíkurflugvelli, alþjóðlegrar netverslunar og heildsölu í gegnum valda dreifingaraðila.
- Skýr vaxtartækifæri á lykilmörkuðum með áframhaldandi vöruþróun.

LYKILTÖLUR 2027

23 m. EUR
Tekjur 2027Á

+30
Vörur undir merkjum Derma, Spa og BL+





Eigin verslanir
Smásala

Verslanir undir eigin vörumerki við Bláa Lónið, í miðborg Reykjavíkur og á Keflavíkurflugvelli



Netverslun
Smásala

Alþjóðleg netverslun með beina sölu til neytenda og sendingar á húðvörum um allan heim



Heildsala
Alþjóðleg dreifing

Dreifing í gegnum valda smásala, heildsala og samstarfsaðila á Íslandi og erlendis

Arctic Adventures - Leiðandi upplifunar- og ævintýraferðaþjónustufyrirtæki

Fjölbreyttar tekjustoðir og verðmætir áfangastaðir

Kaupin breikka tekjugrunn félagsins og skapa ný tækifæri fyrir félagið

- Arctic Adventures er alhliða ferðaþjónustufyrirtæki sem á rætur sínar að rekja til ársins 1983.
- Félagið býður upp á fjölbreytt úrval af ævintýra- og afþreyingarferðum, bæði dagsferðir og lengri ferðir um land allt.
- Félagið á og rekur einnig vinsæla áfangastaði, fjögur hótel undir vörumerkinu Adventure Hotels og ferðabílaleiguna Happy Campers.

LYKILTÖLUR

+300
Ferðir í boði

+1,6 milljónir
Gestir og viðskiptavinir



Ferðir og afþreying
Um land allt – aðal aðdráttarafl

Félagið býður upp á fjölda dagsferða, fjölbreyttar ferðir á jökla, í hella, hvalaskoðun, norðurljósaferðir, köfunarleiðangra og smærri hópferðir



Áfangastaðir
Um land allt

Félagið á og rekur verðmæta áfangastaði um Ísland m.a. Raufarhólshelli, Kerið, Fjaðrárgljúfur og Óbyggðasetrið



Adventure Hotels
Hótel

Félagið rekur fjögur hótel með um 144 herbergi undir vörumerki Adventure Hotels. Þá á félagið 60% hlut í fasteignafélaginu Arctic Circle Hotels ehf.[1]



Bílaleiga
Ný tekjustoð

Á árinu 2025 keypti félagið bílaleiguna Happy Campers og bætti þar með við nýrri tekjustoð

1) Arctic Circle Hotels ehf. er hlutdeildarfélag Arctic Adventures þar sem félagið fer sameiginlega með yfirráð ásamt meðeiganda

Náttúrubaða- og vellíðunaráfangastaðir víðs vegar um Ísland

Stefnumótandi fjárfestingar í vaxandi áfangastöðum



NORÐURLAND · MÝVATN

Jarðböðin

Náttúrubaðlón í eldfjallalandslagi við Mývatn, með steinefnaríku baðvatni og gufuhelli. Aðstaða var endurnýjuð árið 2026.

EBITDA 2025[1]	3,3 m. EUR
EIGNARHLUTUR	40,6% → 69,0%[2]

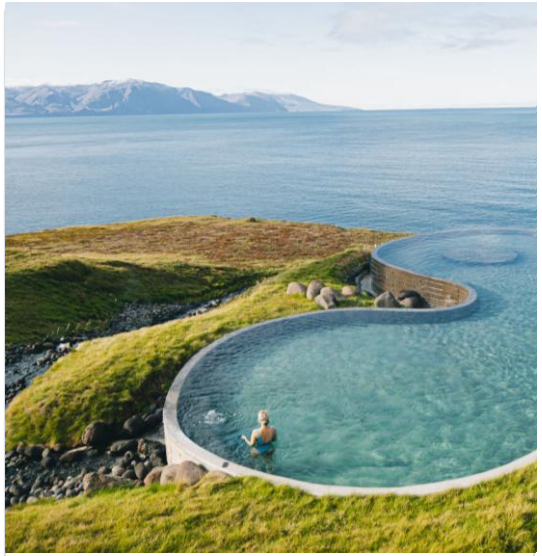


AUSTURLAND · EGILSSTAÐIR

Vök Baths

Einu fljótandi jarðhitalaugar Íslands, í Urriðavatni, með óhindruðu útsýni yfir vatnið, gufubaði, köldu keri og veitingastaðnum Vök Bistro.

EBITDA 2025[1]	1,5 m. EUR
EIGNARHLUTUR	16,0% → 27,1%[2]

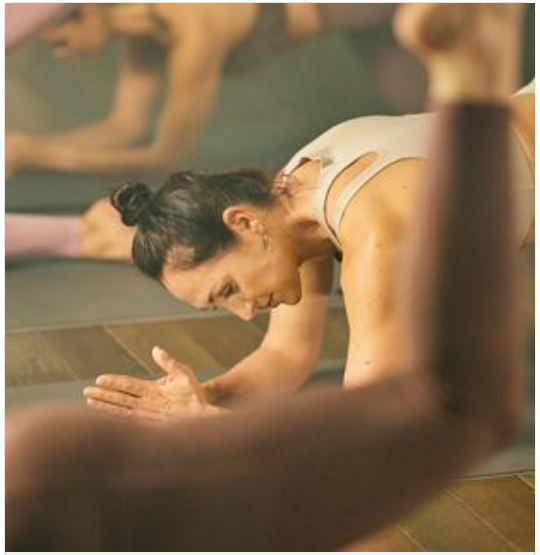


NORÐURLAND · HÚSAVÍK

Sjóböðin

Jarðhituð sjóböð á klettabrún við Skjálfanda. Steinefnaríkar sjólaugar þar sem vatnsflöturinn rennur saman við sjóndeildarhringinn.

EBITDA 2025[1]	0,8 m. EUR
EIGNARHLUTUR	20,8% → 92,7%[2]



REYKJAVÍK

Hreyfing

Heilsu- og vellíðunarklúbbur í háum gæðaflokki sem býður upp á líkamsrækt og heilsulind á höfuðborgarsvæðinu.

EBITDA 2025[1]	1,7 m. EUR
EIGNARHLUTUR	22,0%

1) EBITDA hvers félags í heild, án leiðréttingar fyrir eignarhlut Bláa Lónsins, umreiknað á meðalgengi EUR/ISK 2025: 144,7
2) Áætlaðir eignarhlutir að viðskiptum loknum miðast við undirritaða kaupsamninga þar sem kaupverð er að fullu greitt með hlutum á genginu 95 kr. á hlut, að teknu tilliti til eigin hluta. Frágangur viðskiptanna er háður samþykki Samkeppniseftirlitsins

Einstakt, hágæða eignasafn

Markviss fjárfesting yfir langt tímabil hefur skapað einstakt eignasafn með skýrum tækifærum til frekari uppbyggingar

Vöxtur með fjárfestingu

Bláa Lónið hefur markvisst fjárfest í auknum gæðum, afkastagetu og nýjum tekjustoðum, síðast með uppbyggingu Highland Base í Kerlingarfjöllum, endurbótum á Bláa Lóninu og Silica Hotel ásamt auknum eignarhlut í Fontana. Þessar fjárfestingar hafa skapað einstakt safn áfangastaða og byggt upp þekkingu á þróun, hönnun og rekstri sem þarf til að fjölga og efla áfangastaði í hæsta gæðaflokki.

Tækifæri til frekari vaxtar eru skýr og skilgreind

Fyrirhuguð stækkun Silica Hotel og aukinn eignarhlutur í hlutdeildarfélögum[1] um allt land byggja á núverandi eignum, þekkingu og samstarfi.







1) Með fyrirvara um samþykki Samkeppniseftirlitsins

Áfangastaðir Arctic Adventures taka á móti yfir einni milljón gesta á ári

Frekari uppbygging lykiláfangastaða skapar fjölbreytt tækifæri til að auka þjónustu við gesti með því að byggja á sérþekkingu Bláa Lónsins

Fjaðrárgljúfur

Einn vinsælasti áfangastaður Suðurlands, með umtalsverða þróunarmöguleika



~350 þúsund gestir

138 bílastæði

315 hektarar í eigu félagsins

Kerið

Einn fjölsóttasti gjaldskyldi áfangastaður Íslands sem skapar stöðugan tekjugrunn



~680 þúsund gestir

126 bílastæði

24 hektarar í eigu félagsins

Raufarhólshellir

Einstakur heilsársáfangastaður með sterka framlegð og rótgróna markaðsstöðu



~90 þúsund gestir

20+ ára leigusamningur

Markaðurinn



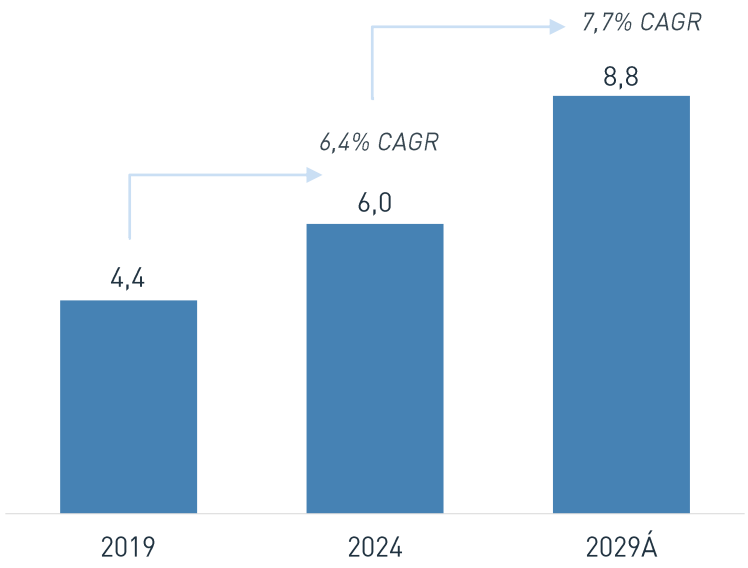
Bláa Lónið starfar í sniðmengi vaxandi undirliða vellíðunarhagkerfisins

Spáð er að vellíðunarhagkerfið á heimsvísu vaxi um 45% og nái 8,8 billjónum evra árið 2029 sem jafngildir 7,7% árlegum meðalvexti frá 2024

Bláa Lónið starfar á þeim sviðum vellíðunarhagkerfisins sem vaxa hraðast og er vel staðsett til að njóta góðs af vexti markaðarins. Ferðamenn sem sækjast eftir vellíðunarupplifunum eru markhópur félagsins og verja að jafnaði hærri fjárhæðum á ferðalögum en ferðamenn almennt sem styrkir enn frekar stöðu áfangastaða sem leggja áherslu á vellíðan.

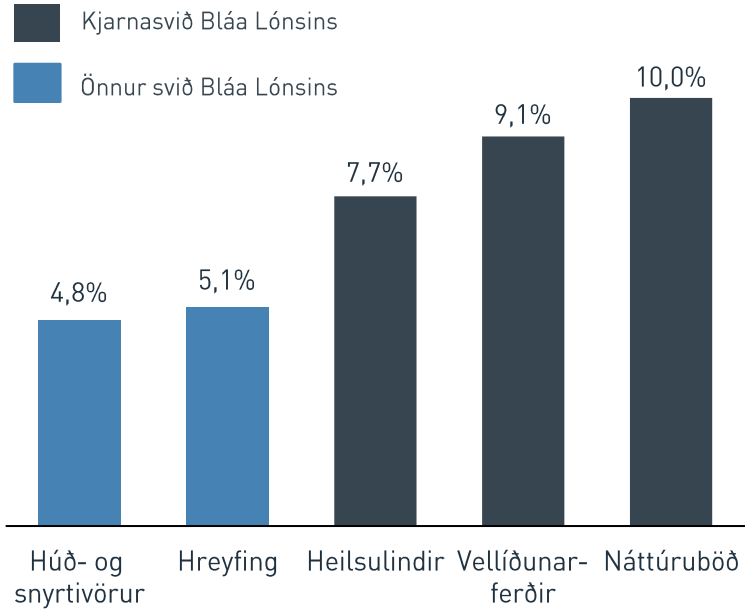
Heimsvellíðunarhagkerfið nálgast 9 b. EUR

Markaðsstærð vellíðunarhagkerfisins, b. EUR



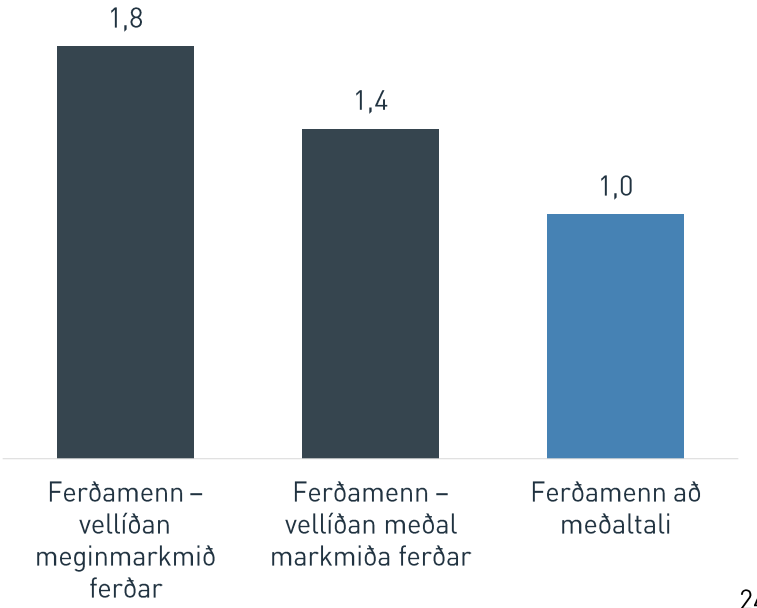
Hraður vöxtur í kjarnasviðum Bláa Lónsins

Árlegur áætlaður meðalvöxtur, 2024-2029



Vellíðunarferðamenn eyða meiru

Meðaleyðsla í hverri ferð, þús. EUR



Heimild: Global Wellness Institute, 2025
Umreiknað í evrur á gengi 3. nóvember 2026, EUR/USD 1,12

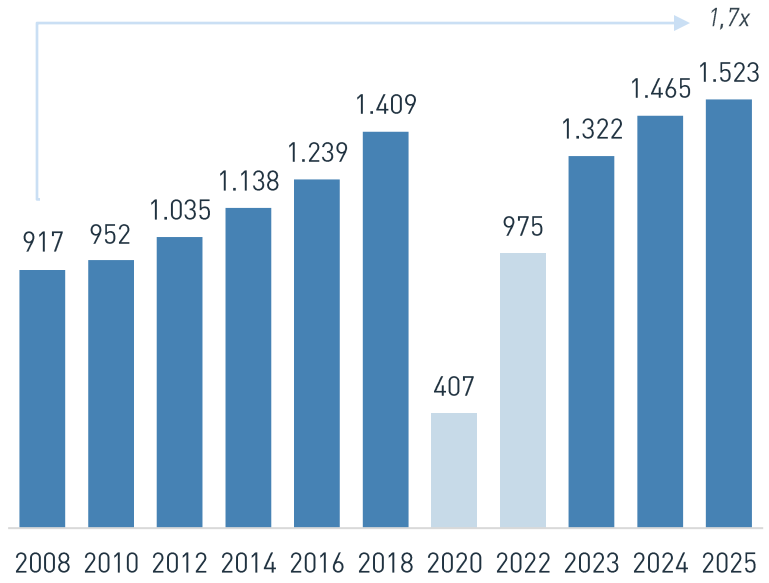
Fjöldi ferðamanna hefur meira en fjórfaldast frá árinu 2008

Fjölgun ferðamanna á Íslandi hefur til lengri tíma litið verið meiri en á heimsvísu og ferðaþjónusta er orðin ein af meginstoðum íslensks hagkerfis

Um 2,3 milljónir ferðamanna komu til Íslands árið 2025, um 4,5 sinnum fleiri en árið 2008. Á sama tíma fjölgaði ferðamönnum á heimsvísu um 70%. Fjöldi ferðamanna hefur náð fyrra hámarki frá 2018 og hlutur ferðaþjónustu í landsframleiðslu hefur aukist. Bláa Lónið byggir því á traustum markaði við áframhaldandi uppbyggingu félagsins.

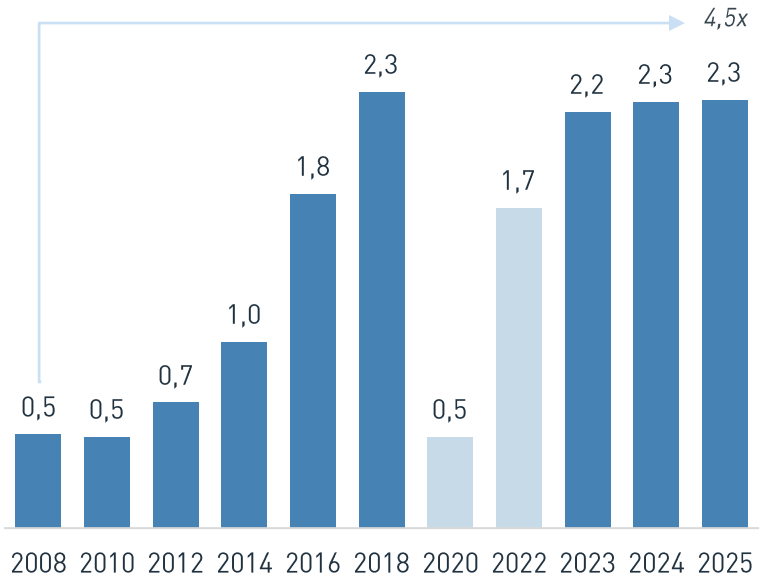
Alþjóðlegur ferðavilji vex

Komur ferðamanna á heimsvísu, milljónir



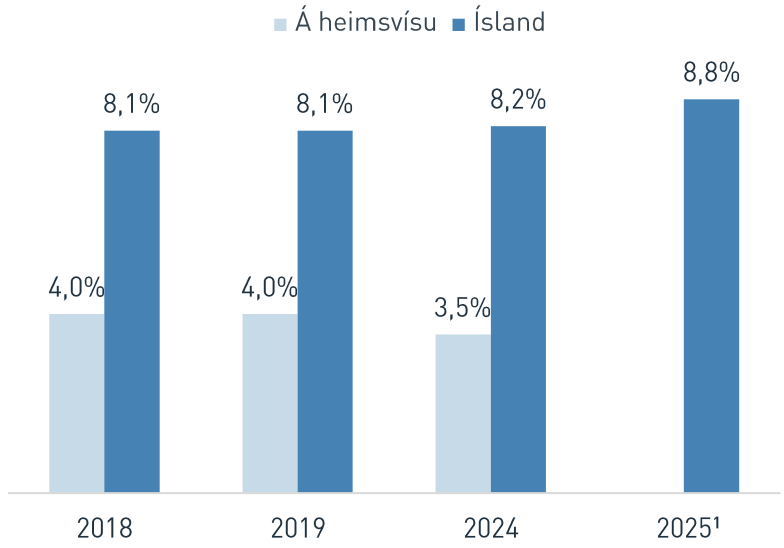
Ferðamenn á Íslandi eru 4,5 sinnum fleiri en árið 2008

Komur erlendra ferðamanna um Keflavíkurflugvöll, milljónir



Framlag ferðaþjónustu til landsframleiðslu er meira en tvöfalt hærra á Íslandi en á heimsvísu

Framlag ferðaþjónustu til landsframleiðslu, % af landsframleiðslu



Heimild: UN Tourism, Ferðamálastofa og Hagstofa Íslands

1) Framlag ferðaþjónustu til landsframleiðslu á heimsvísu árið 2025 hefur ekki verið birt

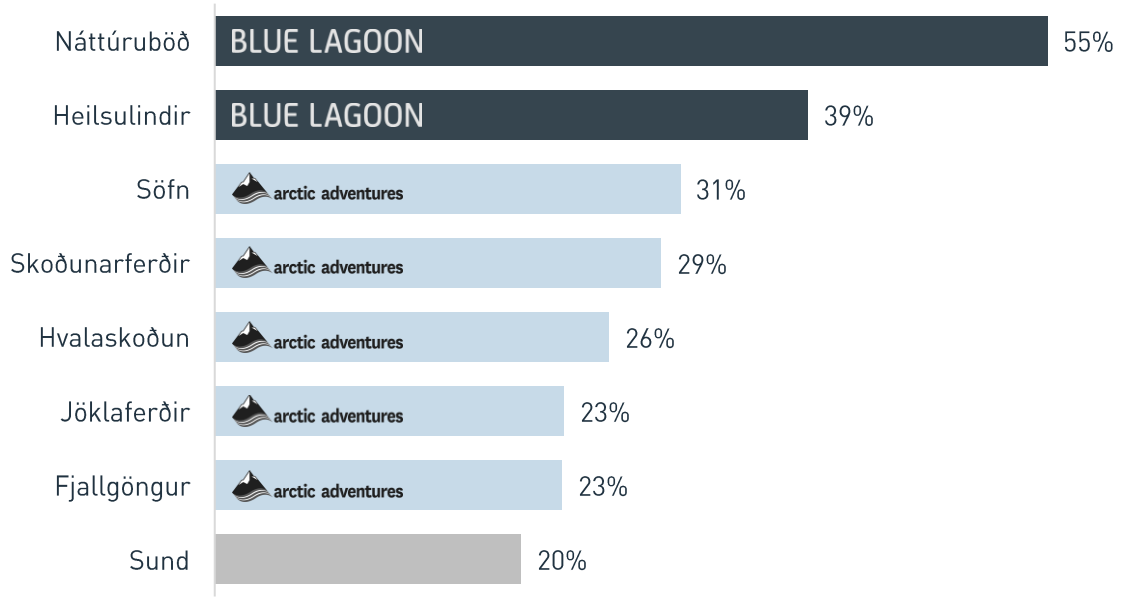
Heilsulindir og baðlón tengja íslenska ferðaþjónustu við vellíðunarhagkerfið

Eftirspurn ferðamanna og aukin ferðalög setja Bláa Lónið í góða stöðu til að leiða þróun ferðaþjónustu á Íslandi

Kjarnastarfsemi Bláa Lónsins – náttúruböð, heilsulindir og vellíðan eru meðal þess sem helst laðar ferðamenn að á Íslandi. Með kaupunum á Arctic Adventures breikkar vöruframboð félagsins og nær til fleiri vinsælla flokka afþreyingar.

Náttúruböð eru vinsælasta afþreying ferðamanna

Hlutfall ferðamanna sem stunda viðkomandi afþreyingu á meðan á dvöl þeirra stendur, %



Þar sem vaxtarstraumarnir mætast

Tvær alþjóðlegar vaxtarbylgjur[1], eitt land

Vellíðunarhagkerfið og ferðaþjónusta hafa vaxið á heimsvísu undanfarinn áratug og Ísland hefur aukið hlutdeild sína á báðum mörkuðum.

Ísland nýtur vaxtar í aukinni eftirspurn

Náttúruböð, heilsulindir og vellíðan eru vinsælasta afþreying ferðamanna á Íslandi og fjölgun gesta skilar sér því beint í auknum útgjöldum til þessara þátta.

Bláa Lónið er í sniðmengi ferðaþjónustu og vellíðunarhagkerfisins

Náttúruböð eru kjarninn í starfsemi Bláa Lónsins. Sterk vörumerkjavitund og verðlagningarstyrkur skapa félaginu forsendur til að leiða vöxt á stækkandi mörkuðum.

Heimild: Ferðamálastofa (2025)

1) Ferðavilji á heimsvísu hefur aldrei verið meiri og vellíðunarhagkerfið vex hraðar en hagkerfið í heild


Framtíðaráform

Bláa Lónið styrkir stöðu Íslands sem leiðandi áfangastaðar í heilsu og vellíðan

Skýr markmið um vöxt og langtímaverðmætasköpun

EINSTAKUR ÁFANGASTAÐUR

Vellíðunarsegull sem byggir á íslenskri náttúru

Jarðhiti, hreint loft, einstök náttúra og alþjóðleg eftirspurn veita félaginu grunn sem fáir áfangastaðir geta keppt við

SKÝR VAXTARLEIÐ

Margar leiðir til langtímaverðmætasköpunar

Skýr tækifæri til að breikka framboðið, auka tekjur á hvern gest og þróa nýja tekjustrauma á næstu 5–10 árum

BYGGT TIL VAXTAR

Rekstrarlíkan hannað fyrir langtímavöxt

Félagið býr yfir þeirri getu, eignum og rekstrarlíkani sem þarf til að framfylgja vaxtarstefnu og vaxa með skilvirkum hætti

TILBÚIÐ FYRIR NÆSTA KAFLA

Grunnur fyrir frekari verðmætasköpun

Skýr stefna og eignir sem styðja hver aðra gera félaginu kleift að sækja fram og skapa aukið virði

Útvíkkun á farsælu rekstrarlíkani

Uppbygging vandaðra áfangastaða og stefnumarkandi kaup marka skýra leið til framtíðarvaxtar

- Bláa Lónið hefur sýnt að það getur þróað og rekið vandaða, náttúrutengda áfangastaði. Mountain Retreat og Glacier Retreat munu yfirfæra þetta líkan á nýja staði.
- Kaupin á Arctic Adventures bæta við breiðara framboði upplifana, víðtækari útbreiðslu um allt land og beinum söluleiðum, sem gerir félaginu kleift að fjölga snertiflötum við ferðamenn.

Mountain Retreat[1]

Í byggingu | Opnar að fullu vorið 2028

Glacier Retreat[1]

Hönnun stendur yfir | Glacier Baths opna 2029 | Glacier Retreat opnar 2031

Kaup á Arctic Adventures

Afhending í nóvember 2026

1) Í 100% eigu Bláa Lónsins







Mountain Retreat – Næsta flaggskip samstæðunnar

Lúxusgisting, náttúruböð og þjónusta við ferðamenn í ósnortnum dal, byggt að fyrirmynd Bláa Lónsins

- Mountain Retreat er í friðlandi Þjórsárdals og er eitt stærsta uppbyggingarverkefni í íslenskri ferðaþjónustu sem mun skapa nýjan áfangastað í fremstu röð.
- Þjórsárdalur sameinar náttúru, menningu og útivist á miðlægum stað nálægt þekktum áfangastöðum Gullna hringsins. Þar bjóðast víðtækir möguleikar til afþreyingar og fjölbreyttar og aðgengilegar upplifanir fyrir ólík áhugamál og allar árstíðir.
- Uppbyggingin sameinar lúxusgistingu, náttúruböð, veitingar, verslun og þjónustu við ferðamenn og byggir á sérþekkingu Bláa Lónsins á þróun, hönnun og rekstri áfangastaða.

STEFNUMARKANDI RÖK

Landfræðileg dreifing
Nýr lykiláfangastaður

Fjölbreyttir tekjustraumar
Gisting, böð, veitingar og verslun

Nýting innviða samstæðunnar
Útvíkkar vörumerki og rekstur Bláa Lónsins

Mountain Retreat

Lúxushótel með 40 herbergjum, byggt inn í landslagið, með 10 svítum, VIP-setustofu, veitingastað og kaffihúsi



Fjallaböðin

Náttúruböð byggð inn í fjallshlíðina, hönnuð sem miðpunktur vellíðunar á áfangastaðnum



Gestastofa

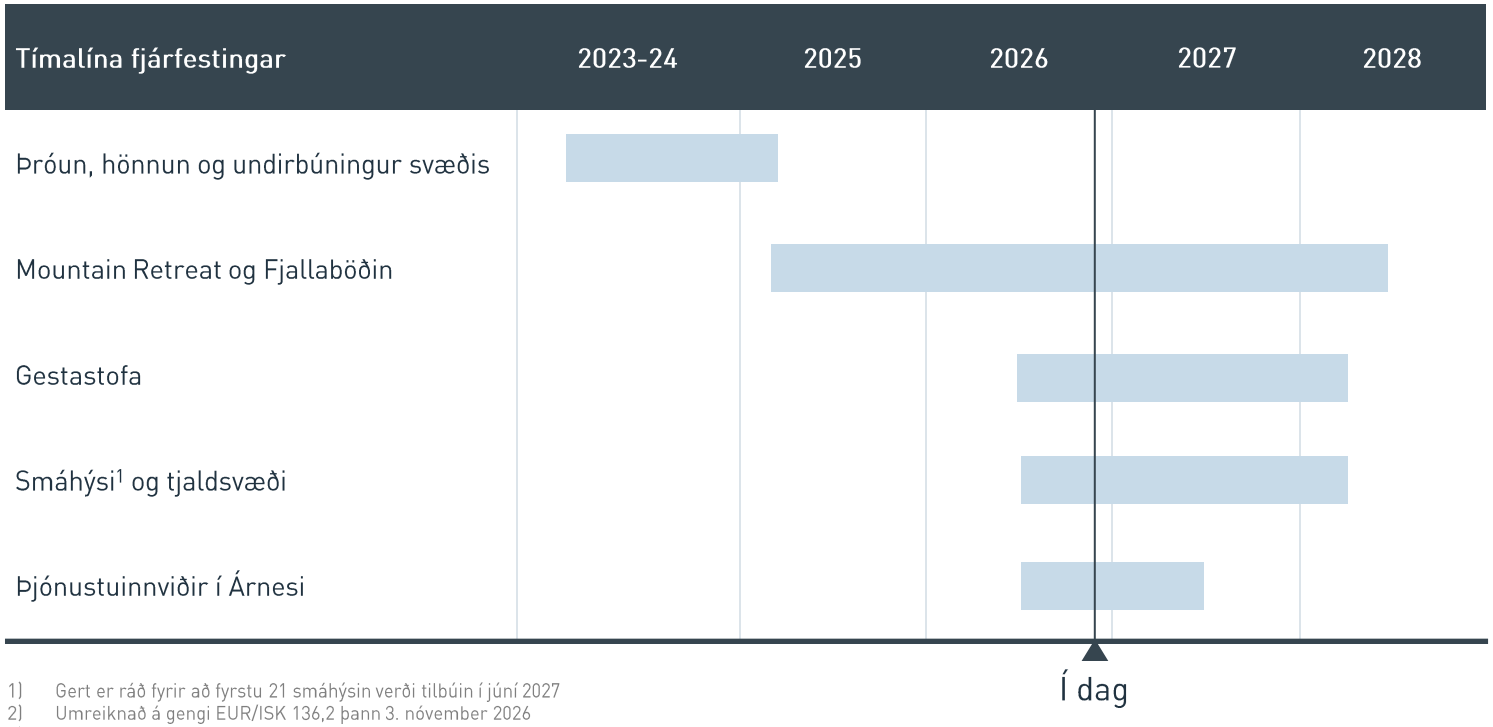
Hliðið að Þjórsárdal og hálendinu með móttöku, sýningu, bíósal, veitingum og verslun, ásamt allt að 40 smáhýsum og tjaldsvæði



Frá uppbyggingu til áfangastaðar

Áfangaskipt uppbygging sem sameinar lúxusgistingu, náttúruböð og innviði fyrir ferðamenn í Þjórsárdal

- Uppbygging í Þjórsárdal er komin af hönnunar- og undirbúningsstigi á fullt framkvæmdastig og eru aðskildir verkþættir unnir samhliða.
- Gert er ráð fyrir að framkvæmdum á stuðningsinnviðum og gestastofu ljúki á undan Mountain Retreat og Fjallaböðunum og að opnun verði vorið 2028.
- Í lok 3. ársfjórðungs 2026 nam heildarfjárfesting í verkefninu 71 m. EUR. Verkefnið er að fullu fjármagnað og á áætlun hvað varðar kostnað og tíma.



LYKILTÖLUR

2028
Áætluð opnun

139 m. EUR
Áætluð heildarfjárfesting[2]

64 - 70 m. EUR
Tekjur við full afköst[3]

30% - 35%
EBITDA % við full afköst[3]



1) Gert er ráð fyrir að fyrstu 21 smáhýsin verði tilbúin í júní 2027
2) Umreiknað á gengi EUR/ISK 136,2 þann 3. nóvember 2026
3) Um fjórum árum eftir opnun. Byggt á viðskiptaáætlun félagsins; framsýnt mat sem er háð óvissu og raunveruleg niðurstaða getur orðið önnur

Mountain Retreat







Fjallaböðin







Gestastofa







Glacier Retreat – Náttúrubaða- og vellíðunaráfangastaður við rætur Vatnajökuls

Áfangastaður sem sameinar náttúruböð og vandaða gistingu í jöklaumhverfi

Áfangi I
Glacier Baths (2029)

Náttúruböð þar sem náttúrulegur hiti mætir jöklalandslagi

Áfangi II
Glacier Retreat (2031)

Vandað vellíðunarhótel með útsýni yfir jökulinn

- Bláa Lónið hefur tryggt sér jörðina Hoffell við Vatnajökul, stærsta jökul Evrópu. Jörðin nær að mörkum Vatnajökulsþjóðgarðs, sem er á heimsminjaskrá UNESCO, og er eitt af fáum svæðum á Suðausturlandi þar sem jarðhita er að finna.
- Verkefnið er hannað til að ganga lengra en hefðbundin viðmið um vistvæna mannvirkjagerð og setja ný viðmið þar sem sjálfbærni er hluti af upplifun gesta. Uppbyggingin verður í tveimur áföngum: fyrst Glacier Baths, sem hönnuð eru í kringum samspil jarðhitavatns og jöklalandslags, og síðan Glacier Retreat, vandað hótel þar sem gestir geta upplifað, fylgst með og öðlast betri skilning á áhrifum loftslagsbreytinga í síbreytilegu landslagi stærsta jökuls Evrópu.
- Hönnun er í samstarfi við Arup, alþjóðlegt fyrirtæki með yfir 18.000 hönnuði, ráðgjafa og sérfræðinga sem helga sig sjálfbærri þróun og betri heimi. Umhverfismat, sem félagið er að láta vinna, að eigin frumkvæði, stendur nú yfir.





Kaup á leiðandi íslensku ferðaþjónustufélagi

Eykur landfræðilega dreifingu, styrkir eigin dreifileiðir og breikkar úrval upplifana fyrir gesti



Umsvifamikið félag á vaxandi markaði

- Arctic Adventures er leiðandi íslenskt ferðaþjónustufélag sem býður upp á yfir 300 ferðir og afþreyingu, m.a. jöklagöngur, íshellaferðir, köfunarferðir og norðurljósaferðir.
- Rekur eigin bókunarvefi fyrir beinar bókanir viðskiptavina og safn einstakra áfangastaða á borð við Kerið, Fjaðrárgljúfur og Raufarhólshelli.

Arctic Adventures verður hluti af samstæðunni í nóvember 2026

- Viðskiptin mynda breiða samstæðu á sviði vellíðunar og ferðaþjónustu. Gert er ráð fyrir töluverðri kostnaðarsamlegð sem og að viðskiptin breikki tekjugrunn samstæðunnar og auki fjölbreytni hans.
- Árið 2026 er áætlað að tekjur Arctic Adventures verði 93 m. EUR og EBITDA 19 m. EUR, án einskiptiskostnaðar.[1]

Samlegðartækifæri eru m.a.

- Tækifæri til að bjóða viðskiptavinum breiðara úrval upplifana innan sameinaðs eignasafns með nýtingu eigin söluleiða og bókunarkerfa.
- Samlegð í markaðsmálum, sameiginleg stoðþjónusta og stærðarhagkvæmni.
- Áframhaldandi þróun einstakra áfangastaða í eigu Arctic Adventures með nýtingu sérþekkingar Bláa Lónsins.

LYKILTÖLUR ARCTIC ADVENTURES

99 m. EUR
Tekjur 2027Á[1]

14%
Árlegur meðalvöxtur tekna[2]

5
Kaup á félögum frá 2023[3]

21 m. EUR
EBITDA 2027Á[1]

~60%
Af sölu á eigin vef

+1,6 m.
Gestir og viðskiptavinir

STARFSÞÆTTIR

Afþreying
~460 þús.
Viðskiptavinir

Áfangastaðir
~1,1 m.
Heimsóknir

Hótel
144
Herbergi

Bílaleiga
~250
Húsbílar

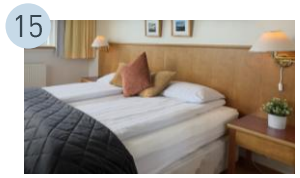
Fasteignir
~8.500
m² fasteignir[4]

Heimild: Ársreikningar og vefsíða félagsins
1) Umreiknað á gengi EUR/ISK 136,2 þann 3. nóvember 2026
2) Árlegur meðalvöxtur (e. CAGR) 2017–2025
3) Snowmobile, Kerið, Special Tours, Fjaðrárgljúfur og Happy Campers
4) Fasteignir í eigu Arctic Circle Hotels ehf.

Fjölbreytt framboð ferða, áfangastaða og hótela

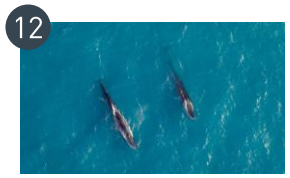
Eignasafn sem samanstendur af áfangastöðum og þjónustu við ferðamenn víðs vegar um landið

- Áfangastaðir
- Ferðir og afþreying
- Hótel
- Bílaleiga





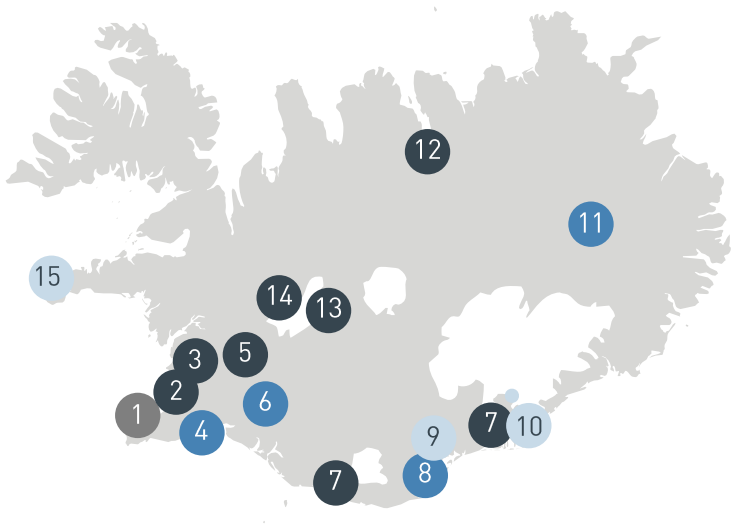


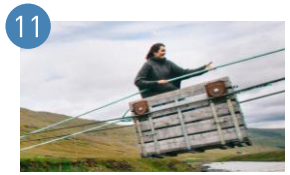


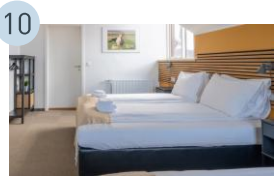


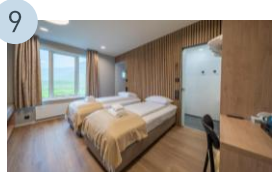


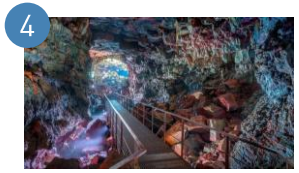


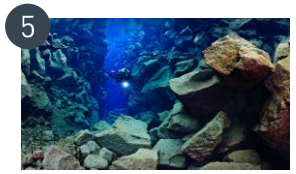


















1. Happy Campers
2. Hvalasafnið
3. Hvalaskoðun Reykjavík
4. Raufarhólshellir
5. Silfra
6. Kerið
7. Jöklaferðir
8. Fjaðrárgljúfur
9. Adventure Hotel Geirland
10. Adventure Hotel Hof
11. Óbyggðasetur Íslands
12. Hvalaskoðun Akureyri
13. Snjósleðaferðir
14. Into the Glacier
15. Adventure Hotel Hellissandur

Fjölbreyttari upplifun og heildstætt vellíðunarferðalag

Kaupin eru greidd að fullu með hlutabréfum og sameina rekstur sem fellur vel saman, skapa skýra kostnaðarsamlegð og fjölbreyttari tekjugrunn

VIÐSKIPTIN

100%
Hlutur keyptur í Arctic Adventures

23,4 ma.kr.
Virði hlutafjár

81% / 19%
Eignarhlutur BL / AA eftir útboð og við lok viðskipta[1]

9,3x (8,4x[4])
EV/EBITDA 2027Á[2]

Starfsemi félaganna fellur vel saman

- Kaupin sameina sérþekkingu Bláa Lónsins á vellíðunarferðaþjónustu og hótelrekstri við starfsemi Arctic Adventures á sviði afþreyingar, áfangastaða og bílaleigu.

Aukin hlutdeild í útgjöldum ferðamanna

- Fjölbreyttara þjónustuframboð skapar tækifæri til krosssölu og betri nýtingar eigin sölurása og innviða.

Sterkari grunnur fyrir vöxt um land allt

- Sterkt vörumerki Bláa Lónsins og sérþekking á uppbyggingu áfangastaða, ásamt öflugum sölu- og rekstrarinnviðum Arctic Adventures, styðja við vöxt, aukna arðsemi og fjölbreyttari tekjustofna.

Kaupunum lýkur í nóvember 2026

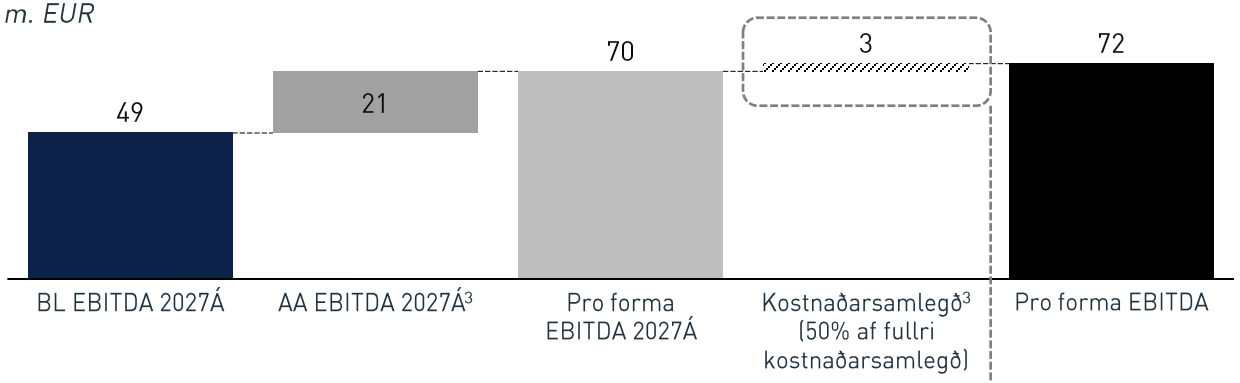
- Kaupsamningur undirritaður 15. júlí 2026. Samkeppniseftirlitið samþykkti kaupin án skilyrða 2. nóvember 2026 og hafa þar með öll skilyrði kaupsamnings verið uppfyllt.

Áætluð árleg kostnaðarsamlegð nemur 4-6 m. EUR við fulla innleiðingu[3]

- Fyrir mögulegan innleiðingarkostnað. Gert er ráð fyrir að 50% samlegðar náist árið 2027, 80% árið 2028 og 100% árið 2029.

~47% hækkun á áætlaðri EBITDA Bláa Lónsins 2027, á pro forma grunni

m. EUR



SAMLEGÐARTÆKIFÆRI

Tekjusamlegð (ómagnsett)

Samnýting sölurása
Samþætt framboð afþreyingar, hótela og baðlóna

Eigin dreifileiðir
Aukin bein sala í gegnum sameiginlegar vefsíður, CRM-kerfi og bókunarkerfi

Sameiginlegt markaðsstarf
Víðtækara umfang og hagkvæmari viðskiptaöflun

Þróun áfangastaða
Sérþekking Bláa Lónsins nýtt til frekari þróunar áfangastaða Arctic Adventures

Kostnaðarsamlegð (magnsett)

Samnýting á stoðþjónustu
Fjármál, mannauðsmál, upplýsingatækni, þjónusta við viðskiptavini

Innkaup og stærðarhagkvæmni
Betri kjör hjá birgjum og þjónustuaðilum

1) Eignarhlutföll miðast við útistandandi hlutabréf eftir hlutafjárútboðið og viðskiptin, að meðtöldum hlutabréfum sem gefin verða út til hluthafa Arctic Adventures
2) EV/EBITDA 2027Á Arctic Adventures í viðskiptunum byggir á áætlaðri EBITDA 2027Á, að meðtalinni 2,6 m. EUR kostnaðarsamlegð, fyrir innleiðingarkostnað. Full árleg kostnaðarsamlegð er metin 5,1 m. EUR og áætlað að hún náist á þriðja ári (árið 2029). Nettó vaxtaberandi skuldir, aðrar eignir og hlutdeild minnihluta miðast við fyrstu níu mánuði ársins 2026
3) Umreiknað á gengi EUR/ISK 136,2 þann 3. nóvember 2026
4) EV / EBITDA 8,4x byggir á EBITDA 2027Á að meðtalinni fullri kostnaðarsamlegð, að fjárhæð 5,1 m. EUR, fyrir innleiðingarkostnað

Starfsemi um allt land og möguleikar til frekari vaxtar

Rekstrareiningar, stefnumarkandi fjárfestingar og þróunarverkefni víðs vegar um Ísland

REKSTRAREININGAR

BLUE LAGOON ICELAND

The Retreat BY BLUE LAGOON

Silica Hotel BY BLUE LAGOON

HIGHLAND BASE KERLINGARFJÖLL

BLUE LAGOON SKIN SCIENCE

FONTANA

arctic adventures

DÓTTURFÉLÖG OG HLUTDEILDARFÉLÖG

Earth Lagoon Mývatn [1]

geosea [1]

vök baths [2]

HREYFING

ÞRÓUNARVERKEFNI

MOUNTAIN RETREAT
ÞJÓRSÁRDALUR

GLACIER RETREAT
HOFFELLSJÖKULL



1) Viðskipti sem leiða til meirihlutaeignar, með fyrirvara um samþykki Samkeppniseftirlitsins
2) Aukinn eignarhlutur, með fyrirvara um samþykki Samkeppniseftirlitsins

Fjárhagsyfirlit

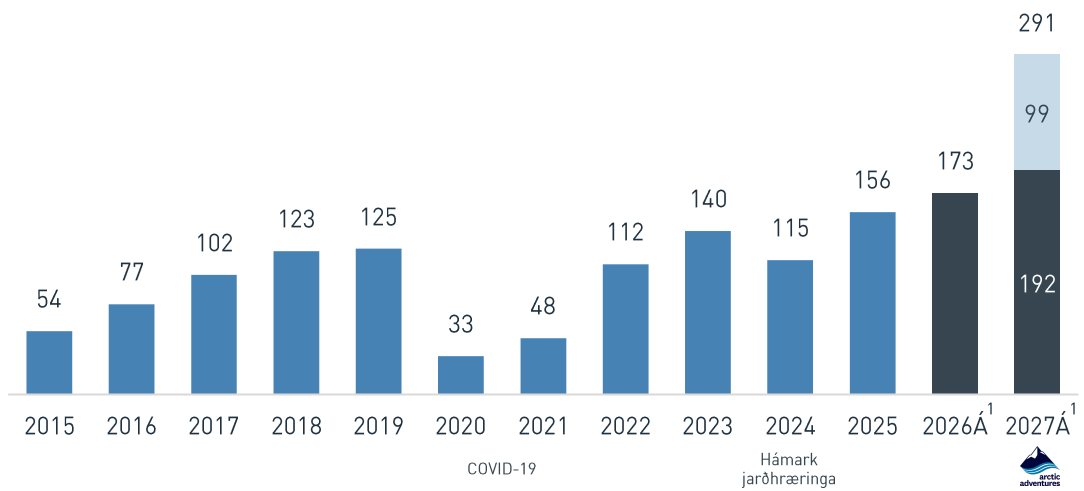


Áætlað að tekjur verði þær hæstu í sögu félagsins og að framlegð styrkist

Rekstur Bláa Lónsins hefur sýnt viðnámsþrótt gagnvart ytri áföllum undanfarin ár

Áætlað er að tekjur nái nýjum hæðum næstu tvö ár

Heildartekjur, m. EUR

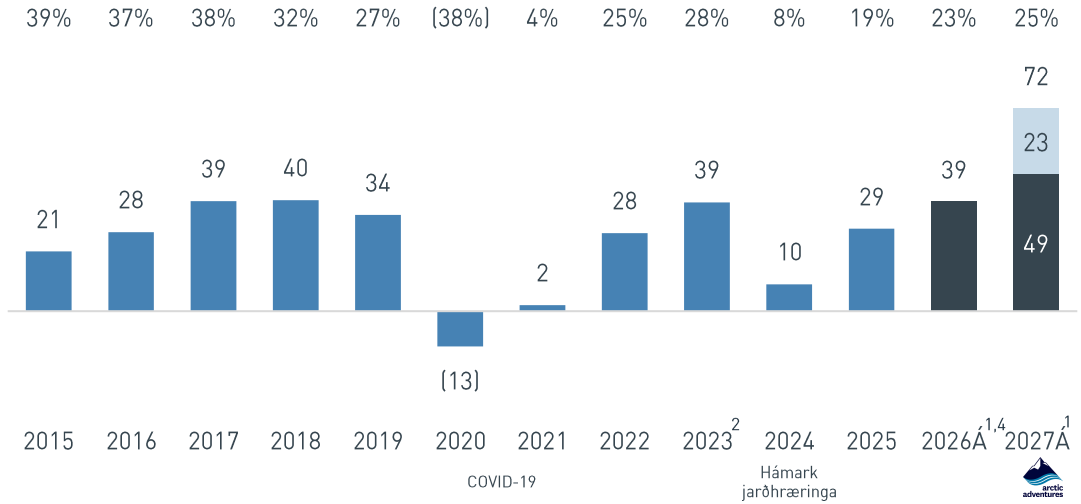


11%
Árlegur meðalvöxtur (e. CAGR), 2015-2025

Viðsnúningur fylgdi bæði COVID-19 faraldrinum og lokunum vegna jarðhræringa árið 2024. Tekjur náðu nýju hámarki árið 2025 og er gert ráð fyrir frekari tekjuaukningu árin 2026 og 2027 með kaupunum á Arctic Adventures.

EBITDA-framlegð heldur áfram að styrkjast eftir rekstrartruflanir

EBITDA, m. EUR, %



31%
Söguleg meðal EBITDA framlegð[3]

EBITDA-framlegð hefur aukist jafnt og þétt frá árunum sem einkenndust af lokunum í rekstri. Gert er ráð fyrir aukningu í EBITDA-framlegð samhliða því að rekstur færist í eðlilegt horf og félagið sameinast Arctic Adventures.

Heimild: Fjárhagsupplýsingar félagsins

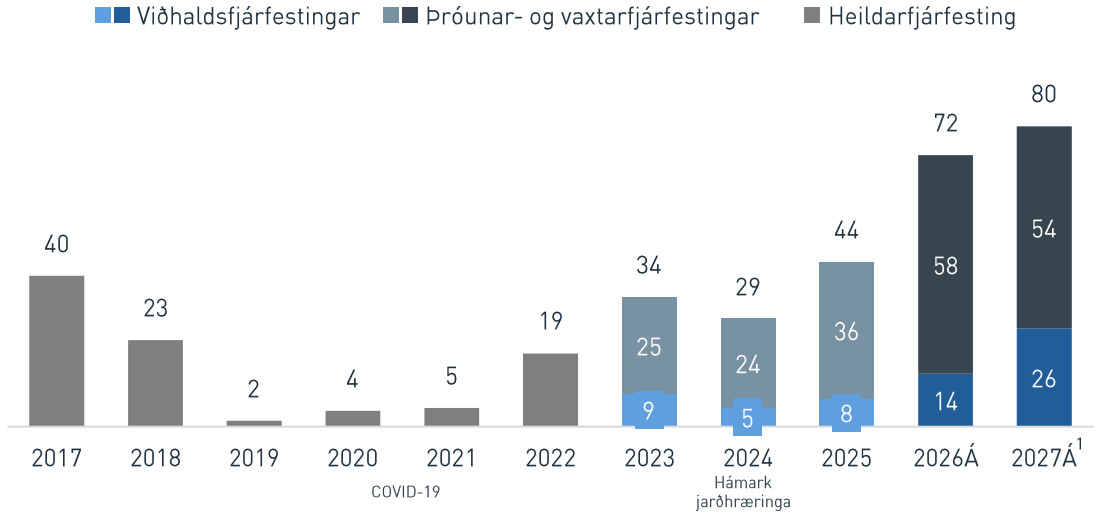
1) Áætlun Bláa Lónsins fyrir árin 2026 og 2027 í þessari fjárfestakynningu er innan þess bils sem lýst er í kafla 5.6 í lýsingu félagsins (útgefandalýsingu). Að viðbættri áætlun Arctic Adventures fyrir 2027 með 2,6 m. EUR kostnaðarsamlegð, fyrir innleiðingarkostnað. Full árleg kostnaðarsamlegð er metin 5,1 m. EUR og áætlað að hún náist á þriðja ári (árið 2029)
2) Árið 2023 var fyrsta ár IFRS-reikningsskila. Tölur fyrir fyrri ár byggja á eldri reikningsskilaaðferðum og eru því ekki að öllu leyti samanburðarhæfar
3) 2015-2025, að undanskildum COVID-19 árum (2020-2021) og árinu 2024 vegna jarðhræringa
4) EBITDA áætlun 2026 er án einskiptiskostnaðar

Aukin fjárfesting byggir undir framtíðarvöxt félagsins

Viðhaldsfjárfestingar haldast stöðugar í ~4% af bókfærðu virði rekstrarfjármuna, neikvætt veltufé styður við áframhaldandi uppbyggingu

Fjárfestingar hafa aukist til að styðja við næsta vaxtarskeið

Fjárfestingar, m. EUR

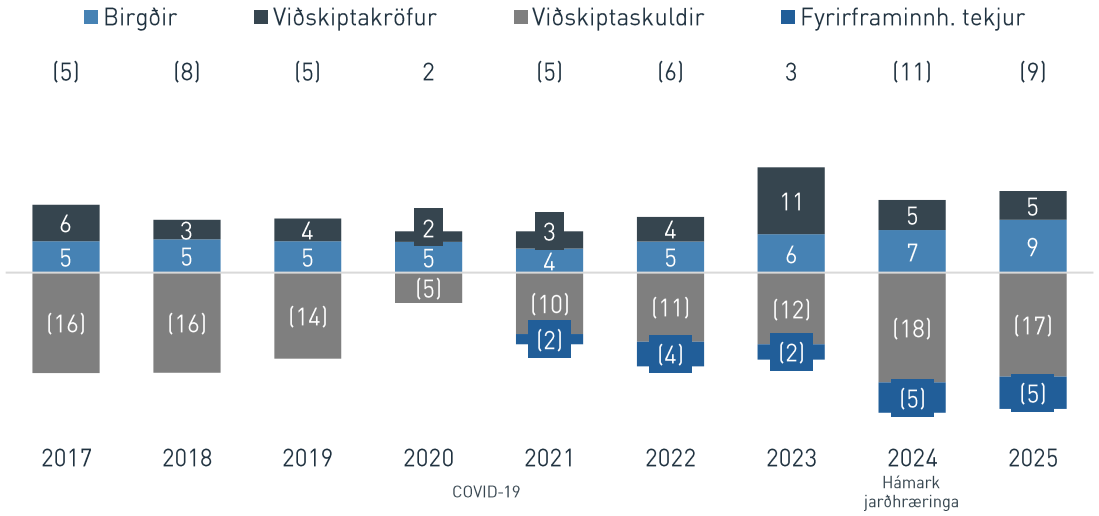


~4%
Viðhaldsfjárfestingar % af bókfærðu virði[3]

Áætlaðar viðhaldsfjárfestingar á komandi árum nema 11 m. EUR vegna reglubundins viðhalds á Bláa Lóninu og að meðaltali 3 m. EUR vegna umfangsmeiri endurbóta sem ráðist er í á nokkurra ára fresti. Við þetta bætist viðhald á eignum Arctic Adventures sem er áætlað 6 m. EUR 2027.

Veltufjárbinding að jafnaði neikvæð[2]

Veltufjárbinding, m. EUR



(5) m. EUR
Meðalveltufjárbinding

Viðskiptavinir greiða fyrirfram á meðan birgjar veita greiðslufrest. Þetta heldur veltufjárbindingu neikvæðri og gerir Bláa Lóninu kleift að nýta handbært fé strax til að fjármagna rekstur og vöxt. Það sama gildir um rekstur Arctic Adventures og veltufjárbinding samstæðu verður því að jafnaði neikvæð.

Heimild: Fjárhagsupplýsingar félagsins
1) 11 m. EUR vegna reglubundins viðhalds Bláa Lónsins, 6 m. EUR vegna reglubundins viðhalds Arctic Adventures og 9 m. EUR vegna endurbóta núverandi eigna sem ekki teljast sem hefðbundið viðhald. Vaxtarfjárfesting Bláa Lónsins nemur 43 m. EUR og vaxtarfjárfesting Arctic Adventures nemur 11 m. EUR
2) Fyrirframinnheimtar tekjur voru færðar meðal viðskiptaskulda fyrir árið 2021
3) Bókfært virði rekstrarfjármuna Bláa Lónsins án Arctic Adventures

Umfangsmiklir rekstrarfjármunir og sterkt eiginfjárhlutfall

Eignir Bláa Lónsins nema 759 m. EUR eftir kaupin á Arctic Adventures - eigið fé er yfir helmingur af heildarfjármögnun félagsins

Rúmlega helmingur eigna er bundinn í rekstrarfjármunum

759 m. EUR
Eignir



404 m. EUR
Rekstrarfjármunir

Bláa Lónið á helstu byggingar í rekstri félagsins og hefur tryggt langtímaréttindi yfir landi og jarðhitaauðlindum.

95 m. EUR
Aðrar eignir

Þróunareignir nema 72 m. EUR og eignarhlutir í hlutdeildarfélögum og öðrum eignum 24 m. EUR, sem veitir fjárfestum hlutdeild í framtíðarvexti umfram núverandi kjarnastarfsemi.

Eigið fé er 53% af heildarfjármögnun

759 m. EUR
Eigið fé og skuldir



238 m. EUR
Nettó vaxtaberandi skuldir

Stór hluti skulda félagsins er langtímaskuldir í evrum, auk sérstakrar framkvæmdafjármögnunar að fjárhæð 58 m. EUR vegna uppbyggingarverkefna. Að undanskilinni framkvæmdafjármögnun nemur hlutfall nettó vaxtaberandi skulda af EBITDA árið 2027 2,5x[1].

5,7%
Vigtað CoD[2]

Um 96% langtímaskulda Bláa Lónsins án Arctic Adventures eru í evrum og bera breytilega vexti með hagstæðu föstu meðalálagi sem nemur 3,1% ofan á 3 mánaða EURIBOR.

Heimild: Fjárhagsupplýsingar félagsins, Pro forma með Arctic Adventures 9M 2026
1) Þróunareignir félagsins skila ekki EBITDA á árinu 2027
2) Veginn kostnaður skulda (e. weighted cost of debt) Bláa Lónsins, án framkvæmdafjármögnunar og án Arctic Adventures

Áætlun um áframhaldandi vöxt

Aukin EBITDA árið 2027 styrkir stöðu Bláa Lónsins til næstu ára

Rekstraráætlun ársins 2027 gerir ráð fyrir áframhaldandi innri vexti í framhaldi af endurbótum á aðstöðu Bláa Lónsins. Auk þess skilar Fontana, nú dótturfélag, tekjum allt árið eftir alhliða umbreytingu, en þar var lokað hluta árs 2026 vegna framkvæmda.

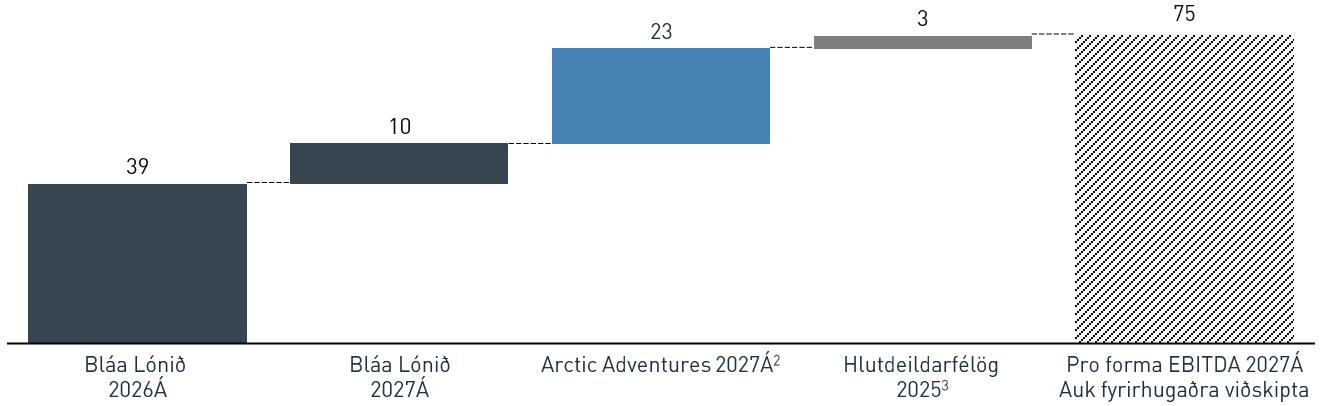
Áætlunin tekur mið af hækkun virðisaukaskatts úr 11% í 24% og gerir ráð fyrir 2,3 milljónum ferðamanna til Íslands. Skipulagsbreytingar, breytt áhersla Skin Science á lykilmarkaði og árstíðabundinn rekstur Highland Base Kerlingarfjöll styðja við aukna arðsemi.

Áætlað er að kaupin á Arctic Adventures, vænt samlegðaráhrif og aukning eignarhlutar í hlutdeildarfélögum muni stuðla að frekari rekstrarbata árið 2027.

Fjárfestingar verða áfram háar árið 2027, einkum vegna uppbyggingar í Þjórsárdal, þar sem 93% af heildarfjárfestingu verður lokið í árslok. Einnig verður fjárfest í bættri aðkomu að Bláa Lóninu. Vaxtarfjárfestingar Arctic Adventures beinast að uppbyggingu áfangastaða, auknu þjónustuframboði og nýjum dreifileiðum sem styðja við tekjuvöxt og bætta arðsemi.

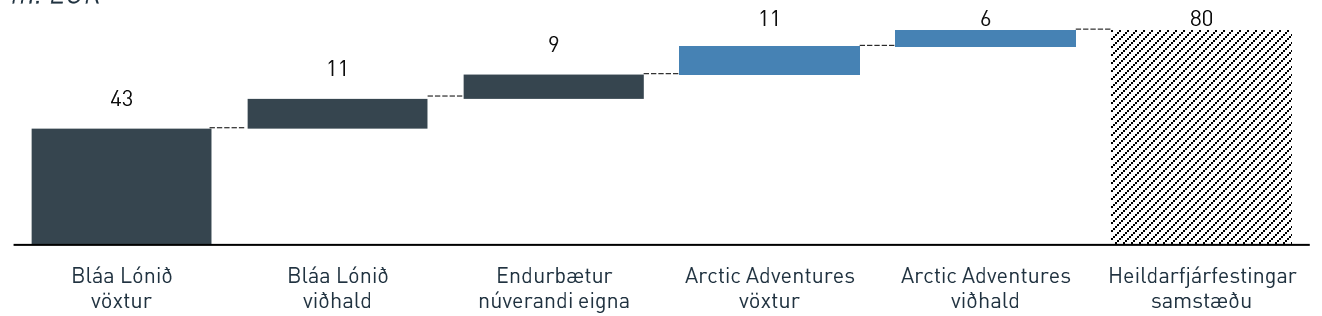
Pro forma EBITDA er áætluð 75 m. EUR[1]

m. EUR



Fjárfestingar 2027 styðja við áframhaldandi vöxt og uppbyggingu félagsins[4]

m. EUR



Heimild: Fjárhagsupplýsingar félagsins

1) Miðgildi áætlunarbils fyrir árin 2026 og 2027, eins og því er lýst í kafla 5.6 í útgefandalýsingu. EBITDA áætlun 2026 án einskiptiskostnaðar
2) Áætluð EBITDA Arctic Adventures árið 2027, umreiknað á gengi EUR/ISK 136,2 þann 3. nóvember 2026, að meðtalinni 2,6 m. EUR kostnaðarsamlegð, fyrir innleiðingarkostnað. Full árleg kostnaðarsamlegð er metin 5,1 m. EUR og áætlað að hún náist á þriðja ári (árið 2029)
3) Gert er ráð fyrir að Jarðböðin og Sjóböðin verði dótturfélög, með fyrirvara um samþykki Samkeppniseftirlitsins. Útreikningar miðast við fyrirhugaðan endanlegan eignarhlut í hvoru félagi og EBITDA þeirra árið 2025
4) Fjárfestingar í Mountain Retreat nema 96% og Glacier Retreat 4% af vaxtarfjárfestingum Bláa Lónsins. Fjárfestingar Arctic Adventures eru nettó fjárfestingar og taka tillit til sölu rekstrarfjármuna

Samantekt



Bláa Lónið er vellíðunarfyrirtæki með skýra framtíðarsýn

Skýr tilgangur sem byggir á íslenskri náttúru, vísindum, hönnun og gæðum

Einstakt vörumerki í leiðandi stöðu

Sterkt, vel þekkt vörumerki og samþætt heilsu- og upplifunarfyrirtæki á traustum fjárhagslegum grunni.

Sannreyndur viðnámsþróttur

Gestafjöldi og tekjur á hvern gest hafa náð sér eftir fyrri raskanir. Tekjur hafa náð nýjum hæðum og gert er ráð fyrir áframhaldandi vexti.

Starfsemi um land allt

Einstakar náttúruauðlindir og öflugur rekstur víðs vegar um landið skapa sterkan grunn fyrir frekari uppbyggingu.

Vaxandi markaður

Heilsu- og upplifunarferðaþjónusta er í örum vexti og sífellt fleiri nýta sér heilsulindir, böð og aðra heilsutengda upplifun á ferðalögum sínum.

Skýr sýn á vöxt

Nýir áfangastaðir víðs vegar um landið munu skapa nýja tekjustrauma og móta framtíð íslenskrar ferðaþjónustu.

VEGFERÐIN HELDUR ÁFRAM – HELSTU ÁFANGAR FRAMUNDAN



2026-2027

Arctic Adventures og hlutdeildarfélög

Kaup á rótgrónu fyrirtæki í ferðaþjónustu og aukinn eignarhlutur í hlutdeildarfélögum.[1]



2027-2028

Mountain Retreat, Fjallaböðin og Gestastofa í Þjórsárdal

Stærsta uppbyggingarverkefni félagsins. Verkefnið er staðsett í friðlandi í nálægð við helstu áfangastaði Íslands og mun meðal annars samanstanda af 40 herbergja lúxushóteli, náttúruböðum og gestastofu.



2028–2029 og 2030-2031

Glacier Baths og Glacier Retreat

Opnun Glacier Baths og Glacier Retreat við Vatnajökul og heimsminjasvæði UNESCO, á einum af fáum stöðum á Suðausturlandi þar sem jarðhiti er til staðar.



2029-2030

Stækkun Silica Hotel

Frumhönnun verkefnisins stendur yfir.

1) Kaupin á hlutdeildarfélögunum eru með fyrirvara um samþykki Samkeppniseftirlitsins

Hlutafjárútboð og skráning

Áætluð tímasetning hlutafjárútboðs og skráningar

Áskriftartímabil útboðsins hefst 10. nóvember og lýkur 13. nóvember 2026



10. NÓVEMBER

Opinn fjárfestafundur í Hörpu kl. 10:00

6. NÓVEMBER

Birting lýsingar

10. – 13. NÓVEMBER

Áskriftartímabil

Áskriftartímabilið hefst klukkan 10:00 þann 10. nóvember og lýkur klukkan 16:00 þann 13. nóvember

16. NÓVEMBER

Tilkynning um úthlutun[1]

18. NÓVEMBER

Gjalddagi og lokadagur greiðslu

20. NÓVEMBER

Áætlaður fyrsti viðskiptadagur á Nasdaq Iceland[2]

Afhending hlutabréfa eigi síðar en 20. nóvember

https://www.landsbankinn.is/blaalonid

1) Tilkynning um úthlutun verður send eigi síðar en 16. nóvember 2026

2) Að fengnu samþykki Nasdaq Iceland

Helstu skilmálar hlutafjárútboðsins

Bláa Lónið mun gefa út og selja 150.000.000 nýja hluti í útboðinu á lágmarksgenginu 95 kr. á hlut, sem samsvarar 14.250 m.kr.[1]

	Tilboðsbók A Áskriftir að fjárhæð 100.000–20.000.000 kr.	Tilboðsbók B Áskriftir að fjárhæð yfir 20.000.000 kr.
Útboðsgengi	Fast gengi, 95 kr. á hlut	Lágmarksgengi 95 kr. á hlut, hollenskt útboð
Stærð útboðs	45.000.000 hlutir (30% af útboði)	105.000.000 hlutir (70% af útboði)
Áskriftarfjárhæðir	Lágmarksáskrift 100.000 kr. Hámarksáskrift 20.000.000 kr.	Lágmarksáskrift yfir 20.000.000 kr. Hámarksáskrift sem nemur heildarstærð útboðsins
Úthlutunarreglur	Stjórn félagsins hefur einhliða heimild til að ákveða úthlutun hlutabréfa. Komi til umframáskriftar verður leitast við að úthluta áskriftum undir 1.000.000 kr. að fullu, en samsvarandi viðmið fyrir starfsmenn Bláa Lónsins er 5.000.000 kr.	
Áskriftartímabil	Frá kl. 10:00 þann 10. nóvember 2026 til kl. 16:00 þann 13. nóvember 2026	
Annað	Gert er ráð fyrir að niðurstöður útboðsins verði birtar eigi síðar en mánudaginn 16. nóvember 2026. Landsbankinn hf. og Fossar fjárfestingarbanki hf. hafa verið ráðnir af útgefanda til að hafa umsjón með útboðinu og mun Landsbankinn hf. hafa umsjón með töku hlutabréfa félagsins til viðskipta á Aðalmarkaði Nasdaq Iceland hf. Nánari upplýsingar um útboðið má nálgast með tölvupósti á BL@landsbankinn.is og BL@fossar.is	

1) Jafngildir 105 m. EUR. Umreiknað miðað við EUR/ISK 136,2 þann 3. nóvember 2026

Hlutafjárútboð, verðlagning og ráðstöfun söluandvirðis

Lágmarksgengi í útboði 95 kr. á hlut jafngildir 610 m. EUR eiginfjárvirði fyrir útboð (e. pre-money) og 715 m. EUR eftir útboð (e. post-money)

95 kr.
Lágmarksgengi í útboði

715 m. EUR
Virði eigin fjár eftir útboð[1]

14,6%
Hlutfall nýrra hluta af heildarhlutafé eftir útboð

105 m. EUR
Stærð útboðs[1]

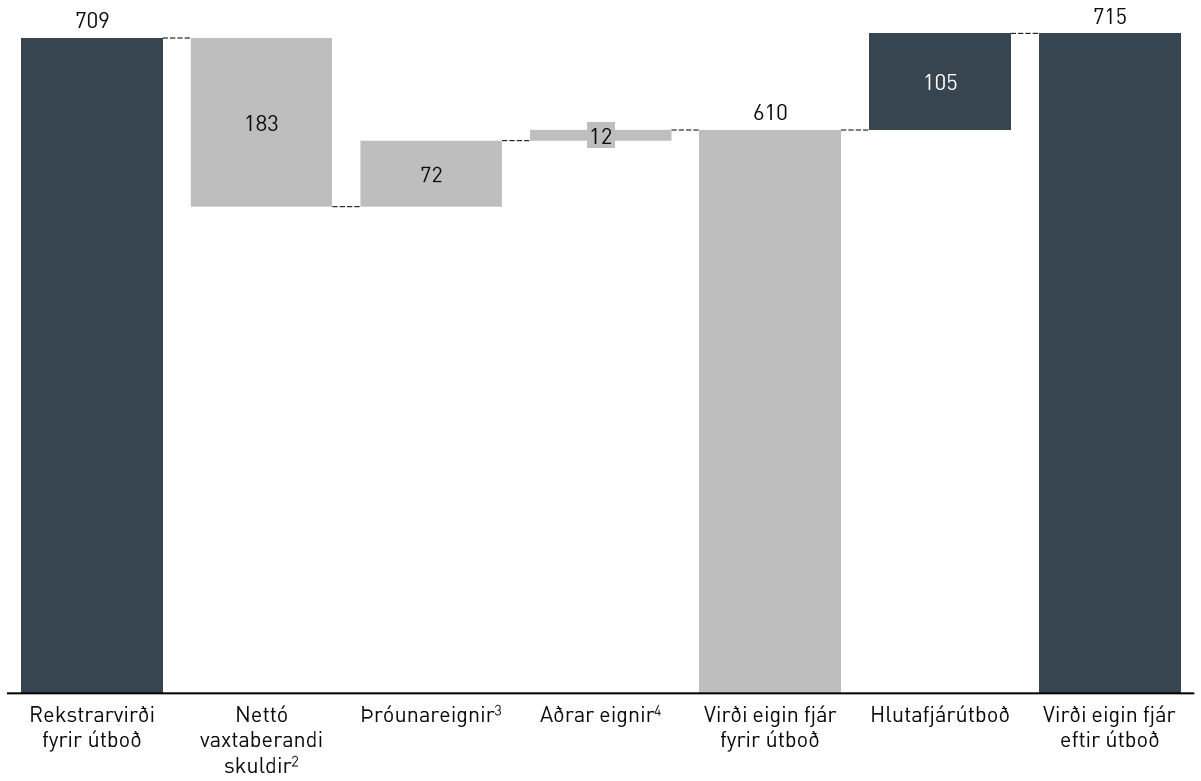
Bláa Lónið hyggst gefa út og selja 150 milljónir nýrra hluta í útboðinu. Hlutfall nýrra hluta af heildarhlutafé eftir útboð mun nema 14,6%.

Andvirði útboðsins verður nýtt til að styðja við yfirstandandi uppbyggingarverkefni Bláa Lónsins, meðal annars Mountain Retreat og Glacier Retreat, styrkja efnahagsreikning félagsins og styðja við áframhaldandi rekstur og framtíðaráform.

Lágmarksgengi í útboði 95 kr. á hlut felur í sér 610 m. EUR virði eigin fjár og 709 m. EUR rekstrarvirði fyrir útboð.

Eiginfjárbrú í hlutafjárútboði[1]

m. EUR



Framsetning byggir á stöðu Bláa Lónsins fyrir kaup á Arctic Adventures
1) Miðað við lágmarksgengi í útboði 95 kr. á hlut, umreiknað í evrur miðað við EUR/ISK 136,2 þann 3. nóvember 2026
2) Nettó vaxtaberandi skuldir samanstanda af langtímalánum, framkvæmdafjármögnun, skammtímalánum, næsta árs afborgunum langtímalána og leiguskuldbindingum, að frádregnu handbæru fé og ígildi þess
3) Þróunareignir tengjast nær alfarið Mountain Retreat
4) Aðrar eignir samanstanda af eignarhlutum í hlutdeildarfélögum og eignarhlutum í öðrum félögum, að frádreginni hlutdeild minnihluta

Bláa Lónið ásamt Arctic Adventures

EV/EBITDA Bláa Lónsins auk Arctic Adventures er 12,8x horft til áætlaðrar EBITDA 2027

BLUE LAGOON ICELAND

arctic adventures

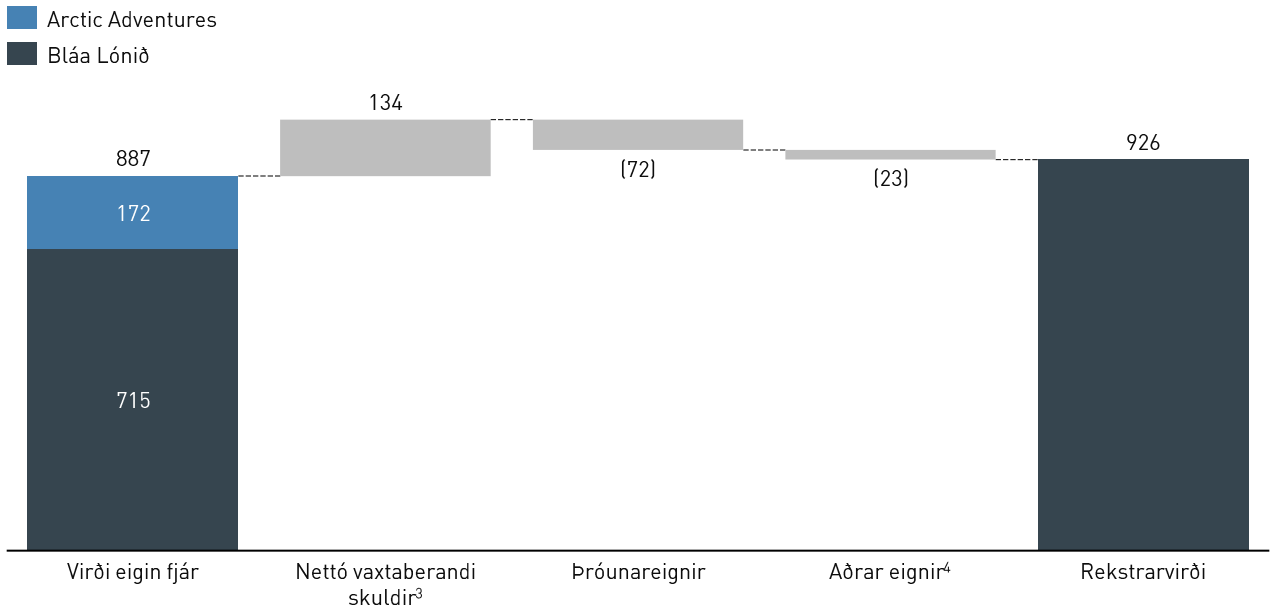
Miðað við lágmarksgengi í útboði 95 kr. á hlut og að loknum kaupum á Arctic Adventures nemur virði eigin fjár 887 m. EUR. Að útboði loknu er þynning hluthafa Bláa Lónsins eftir kaupin á Arctic Adventures 19,4%.

Með Arctic Adventures er áætlað að EBITDA árið 2027 aukist um 47% og nemi 72 m. EUR[1]. Miðað við rekstrarvirði 926 m. EUR jafngildir EV / EBITDA 2027Á 12,8x.[1]

Í fyrirhuguðum viðskiptum með hlutdeildarfélög verða gefnir út 25 milljón nýir hlutir í Bláa Lóninu á genginu 95 kr. á hlut. Að viðskiptunum loknum er áætlað að EBITDA 2027Á nemi 75 m. EUR.[2]

Brú frá virði eigin fjár í rekstrarvirði (e. Enterprise value)

(m. EUR)



72 m. EUR
EBITDA 2027Á[1]
Bláa Lónið ásamt Arctic Adventures

12,8x (12,4x)[5]
EV / EBITDA 2027Á[1]
Bláa Lónið ásamt Arctic Adventures

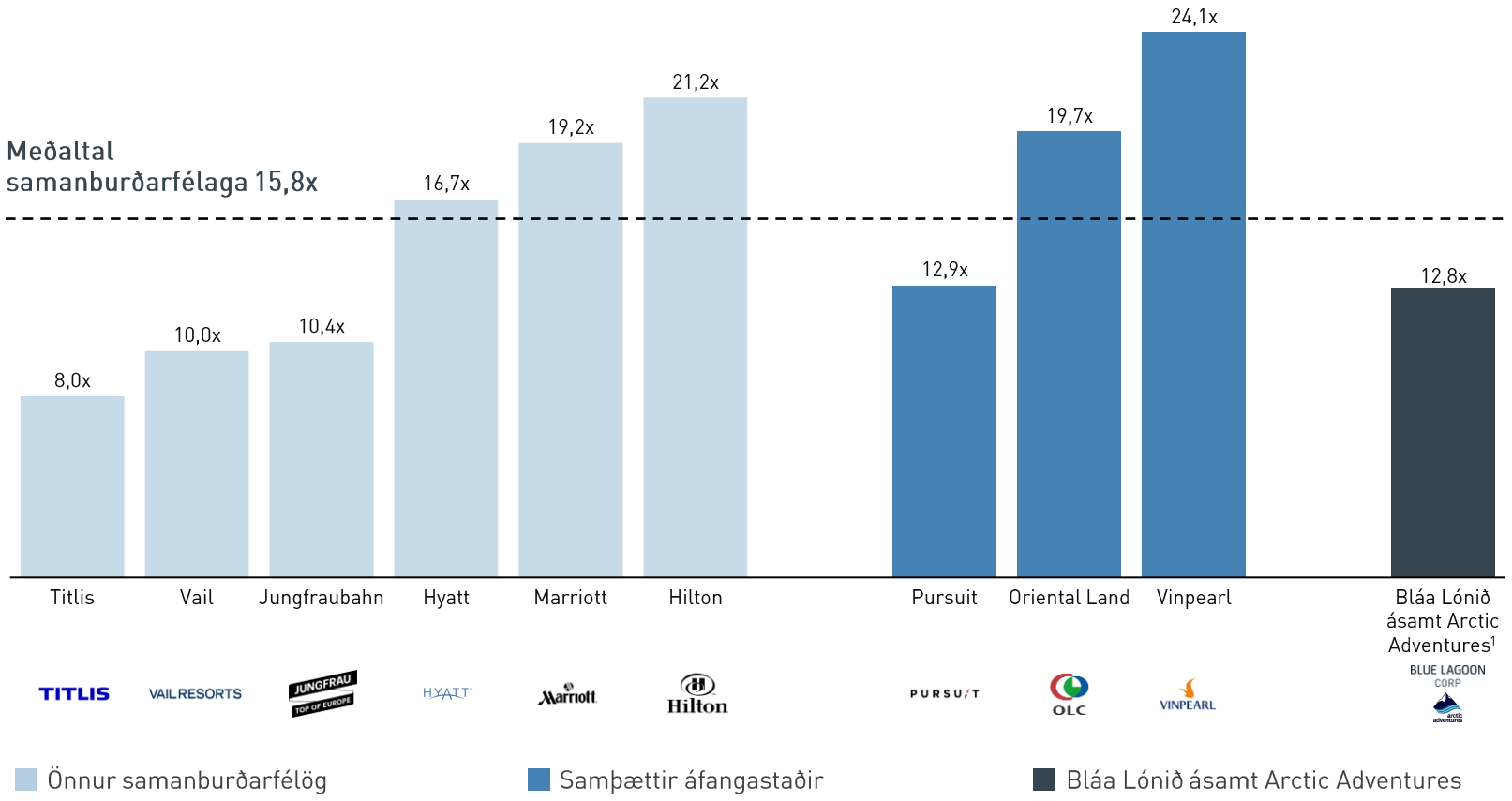
Fjárhæðir fyrir Arctic Adventures umreiknaðar í evrur miðað við EUR/ISK gengi 136,2 þann 3. nóvember 2026

1) Pro forma EBITDA árið 2027 að meðtalinni 2,6 m. EUR kostnaðarsamlegð, fyrir innleiðingarkostnað. Full árleg kostnaðarsamlegð er metin 5,1 m. EUR og áætlað að hún náist á þriðja ári (árið 2029)
2) Frágangur viðskipta með aukinn eignarhlut í hlutdeildarfélögum er háður samþykki Samkeppniseftirlitsins
3) Pro forma nettó vaxtaberandi skuldir að teknu tilliti til söluandvirðis útboðs, 105 m. EUR
4) Aðrar eignir samanstanda af eignarhlutum í hlutdeildarfélögum og eignarhlutum í öðrum félögum, að frádreginni hlutdeild minnihluta
5) Pro forma EV / EBITDA 12,4x byggir á fullri kostnaðarsamlegð, að fjárhæð 5,1 m. EUR, fyrir innleiðingarkostnað

Verðlagning Bláa Lónsins í útboði er lægri en meðaltal samanburðarfélaga

Áætlaður margfaldari sameinaðs félags við lágmarksverð í útboði er 12,8x EV/EBITDA 2027Á

EV / EBITDA 2027Á



SAMANBURÐARFÉLÖG

15,8x Meðaltal allra samanburðarfélaga

Öll níu samanburðarfélögin: Samþættir áfangastaðir, félög í upplifunar- og áfangastaðarekstri og hótelrekstri.

18,9x Meðaltal samþættra áfangastaða

Pursuit, Oriental Land og Vinpearl: Samþættir áfangastaðir sem sameina afþreyingu, gistingu og fasteignir og eru því sambærilegustu félögin við Bláa Lónið.

12,8x Ásamt Arctic Adventures[1]

Áætlaður margfaldari sameinaðs félags árið 2027. Margfaldarinn er 6,1 undir meðaltali samþættra áfangastaða og 3,0 undir 15,8x meðaltali allra níu samanburðarfélaga.

Heimild: FactSet 3. nóvember 2026

1) Pro forma EBITDA árið 2027 að meðtalinni 2,6 m. EUR kostnaðarsamlegð, fyrir innleiðingarkostnað. Full árleg kostnaðarsamlegð er metin 5,1 m. EUR og áætlað að hún náist á þriðja ári (árið 2029)



BLÁA LÓNIÐ

Fyrirvari (1/2)

- Fjárfestakynning þessi (hér eftir „kynningin“) hefur verið útbúin af Landsbankanum hf. (hér eftir „Landsbankinn“), Fossum fjárfestingarbanka hf. (hér eftir „Fossar“) og Bláa Lóninu hf. (hér eftir „félagið“ eða „Bláa Lónið“) í tengslum við fyrirhugaða skráningu Bláa Lónsins á Aðalmarkað Nasdaq Iceland. Hún er eingöngu ætluð til upplýsinga í tengslum við hlutafjárútboð félagsins (hér eftir „útboðið“). Landsbankinn og Fossar eru ráðgjafar félagsins (sameiginlega eru Landsbankinn og Fossar nefndir „ráðgjafarnir“). Félagið og ráðgjafarnir skulu einir hafa heimild til að veita upplýsingar um fjárfestakynningu þessa. Ráðgjafarnir bera ekki neina ábyrgð á upplýsingum sem þriðji aðili veitir.
- Fjárfestakynning þessi hefur eingöngu upplýsingagildi og felur á engan hátt í sér og skal ekki teljast vera tilboð eða ráðlegging um kaup eða sölu verðbréfa félagsins í neinni lögsögu. Fjárfestar sem vilja taka þátt í útboðinu skuldbinda sig til að lesa samantektina, útgefandalýsinguna og verðbréfalýsinguna, sem er samin af félaginu og staðfest af Fjármálaeftirliti Seðlabanka Íslands (hér eftir sameiginlega nefnd „lýsingin“), og önnur gögn sem gefin eru út í tengslum við lýsinguna og sem innihalda upplýsingar um skilmála útboðsins. Hvers konar ákvörðun um að skrá sig fyrir eða kaupa hlutabréf í hvaða útboði sem er skal eingöngu byggja á upplýsingum í lýsingunni eða öðrum lykilupplýsingum sem gefnar eru út af félaginu.
- Upplýsingar í fjárfestakynningunni skulu ekki skoðaðar sem ráðgjöf af neinu tagi, svo sem, en ekki einskorðað við, viðskipta- eða fjármálaráðgjöf, lögfræðiráðgjöf, skattaráðgjöf eða tæknileg ráðgjöf. Viðtakandi samþykkir með móttöku fjárfestakynningarinnar að hann einn beri ábyrgð á að framkvæma eigin rannsókn og greiningu á félaginu og viðeigandi mörkuðum, ásamt því að mynda sér sjálfstæða skoðun á þeim upplýsingum sem snerta framtíðarafkomu félagsins, ásamt núverandi og framtíðar fjárhagsstöðu þess. Ákvörðun um þátttöku í útboðinu byggir því eingöngu á skoðun viðtakanda á félaginu.
- Kynning þessi er byggð á upplýsingum frá félaginu, eigendum þess, utanaðkomandi aðilum og opinberum upplýsingum þar sem það á við. Ráðgjafarnir hafa ekki staðreynt eða lagt mat á réttmæti þessara upplýsinga með sjálfstæðum könnunum. Landsbankinn og Fossar (ásamt öllum félögum innan sömu samstæðu og starfsmönnum hvors félags um sig) geta því ekki ábyrgst að upplýsingar í þessari kynningu séu réttar og/eða að ályktanir sem dregnar eru af slíkum upplýsingum séu réttar. Slík ábyrgð er þannig hér með undanskilin. Samkvæmt bestu vitund ráðgjafanna eru upplýsingarnar í fjárfestakynningu þessari í öllum veigamiklum atriðum í samræmi við þær staðreyndir sem kunnar eru á útgáfudegi.
- Ráðgjafarnir eru því með engum hætti ábyrgir fyrir hvers konar tjóni eða tapi, af hvaða tagi sem er, sem tengist fjárfestakynningunni, innihaldi hennar eða útboðinu, þar með talið en ekki takmarkað við villur, ónákvæmni, yfirsjónir eða misvísandi upplýsingar í fjárfestakynningunni. Þá eru ráðgjafarnir ekki á neinn hátt skaðabótaskyldir vegna tjóns sem hlýst af beinni eða óbeinni notkun á fjárfestakynningunni eða vegna útboðsins.
- Ráðgjöfunum ber hvorki skylda til að meta né hafa þeir metið hvort þátttaka í útboði á hlutum í félaginu og fjárfesting í hlutabréfum sé viðeigandi fyrir viðtakanda eða tryggja vernd skv. lögum nr. 115/2021 um markaði fyrir fjármálagerninga.
- Fjárfestakynning þessi inniheldur staðhæfingar um framtíðarhorfur félagsins, atvinnugreinarinnar og hagkerfis heimsins (slíkar framtíðarhorfur má greina á því að hugtökin og orðræðan um félagið vísa þá til framtíðar, svo sem „búist er við“, „áætlanir“, „mat“, „spá“ eða annað sambærilegt orðalag). Ekki er hægt að ábyrgjast á nokkurn hátt að fyrirætlanir eða spár í fjárfestakynningunni gangi eftir. Hvers konar yfirlýsingar í fjárfestakynningu þessari sem vísa til áætlaðrar eða væntrar framtíðarafkomu eða starfsemi í framtíðinni eru lýsingar á framtíðarhorfum og háðar ýmsum óvissu- og áhættuþáttum sem gætu leitt til þess að raunveruleg útkoma verði í veigamiklum atriðum mjög ólík þeirri þróun sem búist var við. Því er varað við því að reiða sig um of á framtíðarhorfur og áætlanir og þær ætti á engan hátt að skoða sem loforð um árangur. Ráðgjafarnir eru ekki á neinn hátt skuldbundnir til að uppfæra fjárfestakynninguna, þar með talið framtíðarhorfur, eða til að uppfæra framtíðarhorfur í samræmi við raunverulegan árangur.

Fyrirvari (2/2)

- Samkeppniseftirlitið hefur heimilað kaup félagsins á öllu hlutafé í Arctic Adventures hf. án skilyrða og hefur öllum fyrirvörum kaupsamningsins verið aflétt, en uppgjöri og afhendingu hlutanna er ekki lokið. Kaup félagsins á viðbótarhlutum í Norðurböðum hf. og Sjóböðunum ehf. eru háð samþykki Samkeppniseftirlitsins, sem liggur ekki fyrir. Upplýsingar í kynningu þessari um samstæðu félagsins að kaupunum í Norðurböðum hf. og Sjóböðunum ehf. loknum eru settar fram til skýringar og fela ekki í sér tryggingu fyrir því að kaupin nái fram að ganga eða verði ekki háð skilyrðum.
- Upplýsingar sem koma fram í þessari kynningu eru almenns eðlis og taka ekki mið af fjárhagsstöðu, fjárfestingaráformum eða sérstökum þörfum viðtakanda. Móttaka hennar skal ekki vera talin fela í sér fjárfestingarráðgjöf af hálfu ráðgjafanna. Fjárfestar skulu greina og leggja eigið mat á fjárfestinguna og eru hvattir til að setja fram eigin áætlanir á grundvelli þeirra greininga. Kynningu þessa má undir engum kringumstæðum skoða eða túlka sem loforð um árangur í rekstri félagsins eða um ávöxtun fjármuna af hálfu félagsins, ráðgjafanna eða annarra aðila. Fjárfestum er ráðlagt að skoða lagalega stöðu sína og þau skattalegu áhrif sem kaup í verðbréfum útgefanda kunna að hafa og leita óháðrar ráðgjafar í því tilliti.
- Fyrirtækjaráðgjöf Landsbankans er hluti af samstæðu Landsbankans hf., sem á meðal annars í viðskiptum á sviði lánastarfsemi, verðbréfamiðlunar, eignastýringar og ráðgjafar. Aðilar innan hverrar starfseiningar starfa sjálfstætt og aðskilnaður er á milli starfssviða, bæði í húsnæði og kerfislega. Fyrirtækjaráðgjöf Landsbankans, aðrar starfseiningar innan samstæðu Landsbankans hf., eða aðilar þeim tengdir, kunna að hafa hagsmuni eða skyldur við aðra hagaðila sem tengjast félaginu eða verkefninu. Til að koma í veg fyrir hagsmunaárekstra innan bankans er meðal annars fullur aðskilnaður milli starfssviða til að koma í veg fyrir og stýra upplýsingaflæði milli starfsmanna og koma þannig í veg fyrir að trúnaðar- og innherjaupplýsingar berist milli einstakra deilda. Þá starfa deildir bankans eftir verklagi og reglum bankans sem miða að því að komið sé í veg fyrir eða takmarka hagsmunaárekstra.
- Fyrirtækjaráðgjöf Fossa er hluti af samstæðu Skaga hf., sem á meðal annars í viðskiptum á sviði verðbréfamiðlunar, lánastarfsemi, eignastýringar, sjóðastýringar og vátrygginga. Félög eða einstakar starfseiningar innan samstæðunnar starfa sjálfstætt og aðskilnaður er á milli starfssviða, bæði í húsnæði og kerfislega. Fyrirtækjaráðgjöf Fossa, aðrar starfseiningar innan samstæðu Skaga hf., eða aðilar þeim tengdir, kunna að hafa hagsmuni eða skyldur við aðra hagaðila sem tengjast félaginu eða verkefninu. Til að koma í veg fyrir hagsmunaárekstra innan samstæðunnar er meðal annars fullur aðskilnaður milli starfssviða til að koma í veg fyrir og stýra upplýsingaflæði milli starfsmanna og koma þannig í veg fyrir að trúnaðar- og innherjaupplýsingar berist milli einstakra deilda. Þá starfa deildir samstæðunnar eftir verklagi og reglum samstæðunnar sem miða að því að komið sé í veg fyrir eða takmarka hagsmunaárekstra.
- Útboðið er áætlað sem opið hlutafjárútboð og verður lýsing félagsins einungis gefin út á Íslandi og í samræmi við íslensk lög. Dreifing á kynningu þessari og útboðið, þar með talið áskrift eða kaup á hlutum í félaginu, er takmörkuð í ákveðnum lögsögum. Kynning þessi er ekki tilboð um eða hvatning til áskriftar eða kaupa á hlutum í félaginu í neinni lögsögu þar sem slíkt tilboð eða sala væri ólögleg. Af því leiðir að ekki má dreifa kynningu þessari né hvers konar auglýsingum eða útboðsgögnum í neinni lögsögu, nema þegar kringumstæður eru í samræmi við öll viðeigandi lög og reglur.
- Athygli er sérstaklega vakin á þeim áhættuþáttum sem tengjast félaginu og útboðinu sem fjallað er um í lýsingunni. Athugið að raungerist einn eða fleiri áhættuþættir, eða ef forsendur bregðast, getur raunverulegur árangur og framtíðarþróun félagsins verið mjög ólík því sem lýst er í fjárfestakynningu þessari í veigamiklum atriðum.
- 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. Samantekt á fjármálagerningum og áhættu má finna á vefsíðum ráðgjafanna: https://www.landsbankinn.is/bankinn/um-bankann/reglur-og-skilmalar og https://fossar.is/fyrirtaekid/reglur-stefnur-og-skilmalar.
- Um kynningu þessa gilda íslensk lög. Rísi ágreiningur vegna kynningarinnar skal reka málið fyrir Héraðsdómi Reykjavíkur.

Viðauki



Áhættuþættir

Fjárfestar eru hvattir til að kynna sér vel helstu áhættuþætti Bláa Lónsins sem finna má í útgefandalýsingu félagsins

ÁHÆTTA TENGD EFNAHAGSUMHVERFI

- Félagið reiðir sig að miklu leyti á erlenda ferðamenn. Almennar efnahagsaðstæður á Íslandi og helstu markaðssvæðum geta haft áhrif á rekstur félagsins.
- Hægari hagvöxtur, lækkun kaupmáttar, hækkun ferðakostnaðar eða óhagstæð gengisþróun geta dregið úr fjölda ferðamanna og eftirspurn eftir þjónustu félagsins.

REKSTRARÁHÆTTA

- Stór hluti kjarnastarfsemi félagsins er í Svartsengi, þar sem eldvirkni og önnur óviðráðanleg ytri atvik geta raskað starfsemi eða takmarkað aðgengi.
- Rekstur félagsins byggist á reynslu og þekkingu lykilstarfsmanna og annars starfsfólks. Vinnudeilur, bilanir eða öryggisbrestir í upplýsingakerfum geta haft neikvæð áhrif á reksturinn.

MARKAÐS-, ATVINNUGREINA- OG ORÐSPORSÁHÆTTA

- Aðgengi að Íslandi er háð flugsamgöngum og öðrum samgöngum og mikil samkeppni ríkir í ferðaþjónustu, vellíðunarþjónustu, hótelrekstri og sölu húðvara.
- Vörumerki Bláa Lónsins er lykileign félagsins; neikvæð umfjöllun, misbrestir í þjónustu eða minni ánægja gesta geta dregið úr eftirspurn.

LAGA-, LEYFIS- OG REGLUÁHÆTTA

- Starfsemi félagsins lýtur fjölda laga, reglna og leyfa. Breyttar kröfur, eða takist félaginu ekki að afla eða viðhalda nauðsynlegum leyfum, geta haft neikvæð áhrif á reksturinn.
- Nýjar eða breyttar kröfur á sviði umhverfis- og loftslagsmála kunna að leiða til aukins kostnaðar, fjárfestingarþarfar eða takmarkana á starfsemi.

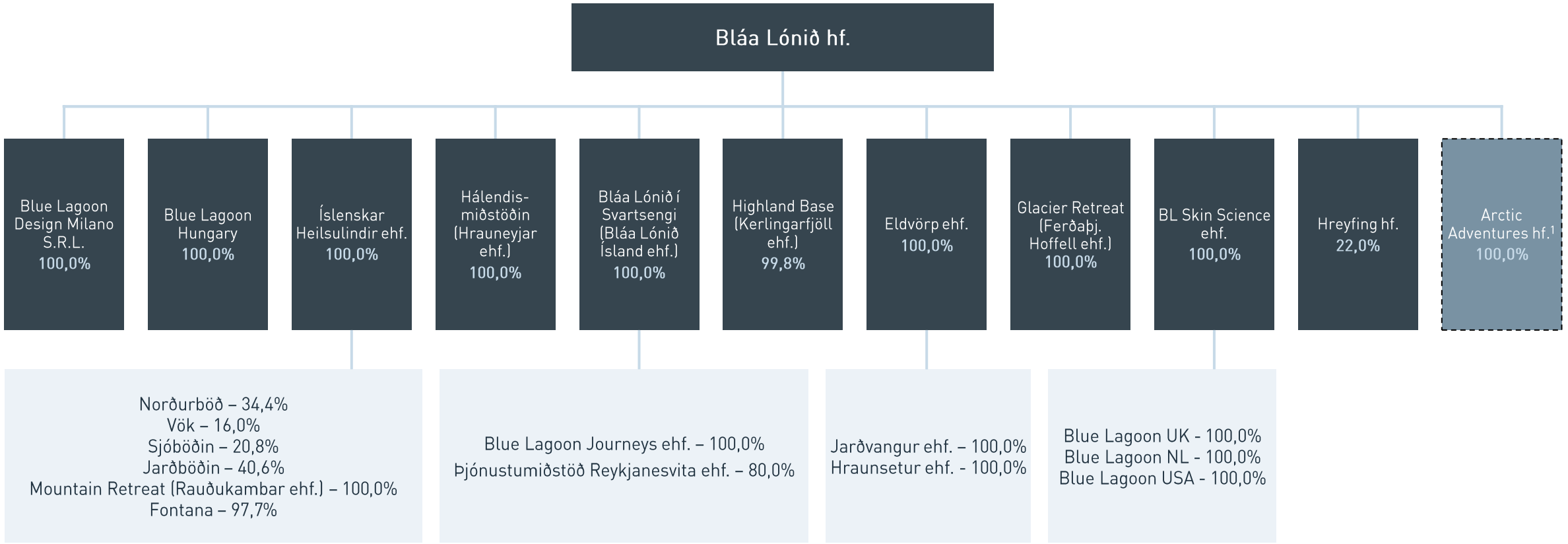
FJÁRHAGSLEG ÁHÆTTA

- Verðlagning er að grunni til í íslenskum krónum en uppgjörsmynt og stærsti hluti langtímaskulda félagsins er í evrum, sem skapar gjaldmiðlaáhættu. Langtímaskuldir bera jafnframt breytilega vexti.
- Innlend verðbólga getur aukið rekstrarkostnað og ekki er tryggt að félagið geti aflað fjármögnunar eða endurfjármagnað skuldir á ásættanlegum kjörum.

EIGNARHALD OG FYRIRHUGUÐ KAUP

- Samþjappað eignarhald og takmörkuð dreifing hlutafjár geta haft neikvæð áhrif á seljanleika og verðmyndun hlutabréfa eftir skráningu.
- Aukning á eignarhlut í hlutdeildarfélögum er háð samþykki Samkeppniseftirlitsins. Áhætta vegna samþættingar og ófyrirséðra skuldbindinga getur dregið úr væntum ávinningi kaupanna.

Samstæða Bláa Lónsins



Miðað við 29. október 2026
1) Áætlað að ljúka kaupunum í nóvember 2026

Hluthafar Bláa Lónsins fyrir og eftir kaup á Arctic Adventures

Hluthafar Bláa Lónsins fyrir kaup á Arctic Adventures

10 STÆRSTU HLUTHAFAR	FJÖLDI HLUTA (m)	%
Kólfur ehf.	217,4	24,9%
Lífeyrissjóður verzlunarmanna	92,0	10,5%
Gildi-lífeyrissjóður	88,9	10,2%
Frjálsi lífeyrissjóðurinn	49,4	5,7%
Almenni-Lífsverk lífeyrissjóður	39,9	4,6%
Söfnunarsjóður lífeyrisréttinda	38,9	4,4%
Stoðir hf.	37,5	4,3%
M4 ehf.	34,4	3,9%
Festa lífeyrissjóður	33,9	3,9%
Birta lífeyrissjóður	28,0	3,2%
Aðrir hluthafar	214,2	24,5%
Eigin bréf	0,1	0,0%
Samtals	874,8	100,0%

Pro forma hluthafar Bláa Lónsins eftir kaup á Arctic Adventures[1]

10 STÆRSTU HLUTHAFAR	FJÖLDI HLUTA (m)	%
Kólfur ehf.	217,4	19,4%
Stoðir hf.	139,9	12,5%
Lífeyrissjóður verzlunarmanna	92,0	8,2%
Gildi-lífeyrissjóður	88,9	7,9%
Landsbréf-Icelandic Tourism Fund I slhf.	50,3	4,5%
Frjálsi lífeyrissjóðurinn	49,4	4,4%
Almenni-Lífsverk lífeyrissjóður	39,9	3,6%
FREYJA framtakssjóður slhf.	39,2	3,5%
Söfnunarsjóður lífeyrisréttinda	38,9	3,5%
M4 ehf.	34,4	3,1%
Aðrir hluthafar	330,7	29,5%
Eigin bréf	0,1	0,0%
Samtals	1.121,2	100,0%

Miðað við 29. október 2026

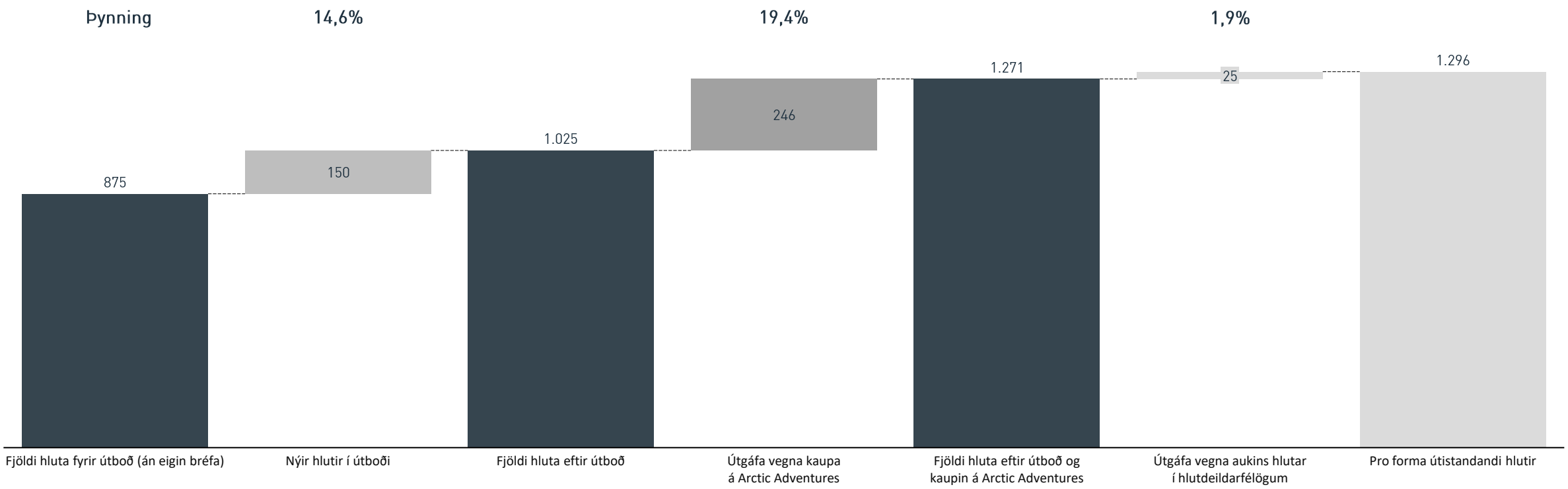
1) Pro forma miðað við útgáfu 246.443.576 gagngjaldshluta vegna kaupa á Arctic Adventures. Áhrif hlutafjárútboðs og annarra fyrirhugaðra viðskipta eru undanskilin

Heildarfjöldi hluta eftir útboð og að loknum fyrirhuguðum viðskiptum[1]

Hlutafjárútboð, kaup á Arctic Adventures og fyrirhuguð viðskipti með hlutdeildarfélög auka útistandandi hluti úr 875 milljónum í 1.296 milljónir

Fjöldi hluta

Milljónir hluta



1) Viðskipti með aukinn eignarhlut í hlutdeildarfélögum eru háð samþykki Samkeppniseftirlitsins

Sjálfbærni er samofin allri þróun og uppbyggingu félagsins

Jarðhitaauðlindin sem knýr starfsemina er jafnframt undirstaða vöruframboðs félagsins og vottanir þess eru staðfestar af óháðum aðilum

UMHVERFI

- Nýting jarðhitaauðlinda með sjálfbærni til langs tíma að leiðarljósi
- Skilvirk nýting vatns og orku í allri starfsemi
- Áframhaldandi fjárfesting í umhverfisinnviðum og auðlindastýringu
- Hringrásarnýting jarðhitaaukaafurða og tækifæri til frekari verðmætasköpunar

FÓLK OG SAMFÉLAG

- Umtalsvert framlag til íslenskrar ferðaþjónustu og verðmætasköpunar
- Vönduð störf og tækifæri til starfsþróunar um alla samstæðuna
- Vellíðan og öryggi gesta ásamt háum þjónustuviðmiðum að leiðarljósi í daglegum rekstri
- Virkt samstarf við nærsamfélög og hagaðila um land allt

STJÓRNARHÆTTIR OG NÝSKÖPUN

- Langtímasýn eigenda styður við markvissa og agaða fjárfestingu
- Samræmdir gæða-, öryggis- og rekstrarstaðlar á öllum starfsstöðvum
- Vísindi, rannsóknir og þróun leggja grunn að vöruþróun og nýsköpun
- Sérþekking og hugverkaréttindi skapa tækifæri umfram kjarnastarfsemi baðlónsins

VOTTANIR

- ISO 9001: Gæðastjórnunarkerfi
- ISO 14001: Umhverfisstjórnunarkerfi
- ISO 45001: Stjórnunarkerfi um heilbrigði og öryggi á vinnustað
- ÍST 85:2012: Jafnlaunakerfi

Viðnámsþróttur í gegnum tímabil jarðhræringa

Tekist hefur að draga verulega úr rekstrarlegum og fjárhagslegum áhrifum eldsumbrota

Innviðir

Innviðir hannaðir til að vernda reksturinn

Varnargarðar sem hafa sannað gildi sitt verja meginstarfssvæði félagsins og ný gestabílastæði hafa verið færð inn fyrir þá. Helstu fasteignir og búnaður eru tryggð fyrir um 180 m. EUR

Verklag

Skýrt verklag styður við skjóta og örugga enduropnun

Stöðug vöktun, ítarlegt áhættumat, reglulegar rýmingaræfingar og náið samráð við yfirvöld stuðla að öruggum rekstri og verulega styttri lokunum

Skilvirkni

Árangur við að takmarka rekstraráhrif

Þrátt fyrir tvö eldgos á árinu var starfsemin í Svartsengi aðeins lokuð í tvo daga árið 2025, samanborið við 76 daga árið 2024. Það sýnir verulega aukinn viðnámsþrótt rekstrarins

2023
Fyrstu áhrif

49 lokunardagar
Fyrsta langvarandi lokun í kjölfar jarðskjálfta í nóvember og eldgoss í desember. Engar skemmdir á mannvirkjum Bláa Lónsins

2024
Mesta álagsprófið

76 lokunardagar (6 eldgos)
Varnargarðar vernduðu meginstarfssvæðið og endurteknar rýmingar gengu greiðlega á um 40 mínútum

2025
Rekstrarsamfella sönnuð

2 lokunardagar (2 eldgos)
Mettekjur, 156 m. EUR, og EBITDA 29 m. EUR

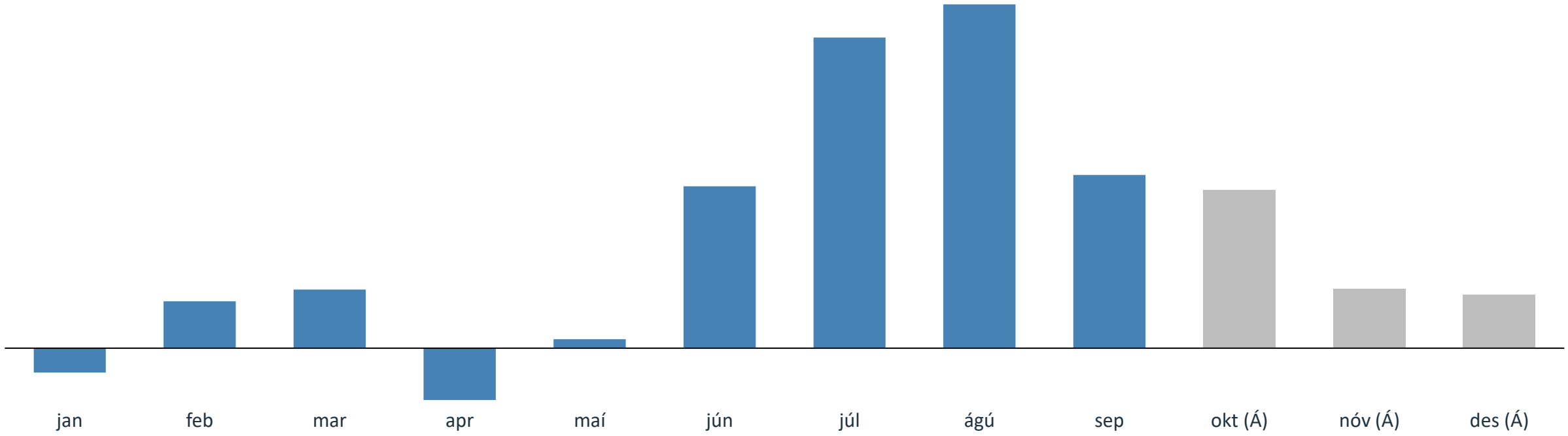
Staðan í dag
Viðvarandi stöðugleiki í rekstri

Yfir 14 mánuðir án eldgoss
Hefðbundinn rekstur heldur áfram undir stöðugri vöktun og samkvæmt viðbragðsáætlunum

EBITDA Bláa Lónsins er háð árstíðasveiflum

Stærstur hluti af EBITDA ársins myndast á síðari árshelmingi

Pro forma mánaðarleg EBITDA Bláa Lónsins og Arctic Adventures 2026[1]



1) EBITDA Bláa Lónsins með Arctic Adventures án einskiptiskostnaðar og samlegðar

Áætlað er að EBITDA nemi 72 m. EUR árið 2027, með vexti í öllum helstu tekjustraumum, hagræðingu og framlagi Arctic Adventures

Tekjuvöxtur Bláa Lónsins er einkum drifinn áfram af baðlónastarfsemi, þar sem Fontana skilar heilsársframlagi, samhliða vexti í hótelrekstri, smásölu og veitingarekstri.

Áætlað er að greiðandi gestum Bláa Lónsins fjölgi um 4% og verðlagning verði aðlöguð að samkeppnisaðilum, að teknu tilliti til fyrirhugaðrar hækkunar virðisaukaskatts. Skin Science mun halda áfram vöruþróun með kynningu á tveimur nýjum vörum og frekari markaðssókn erlendis.

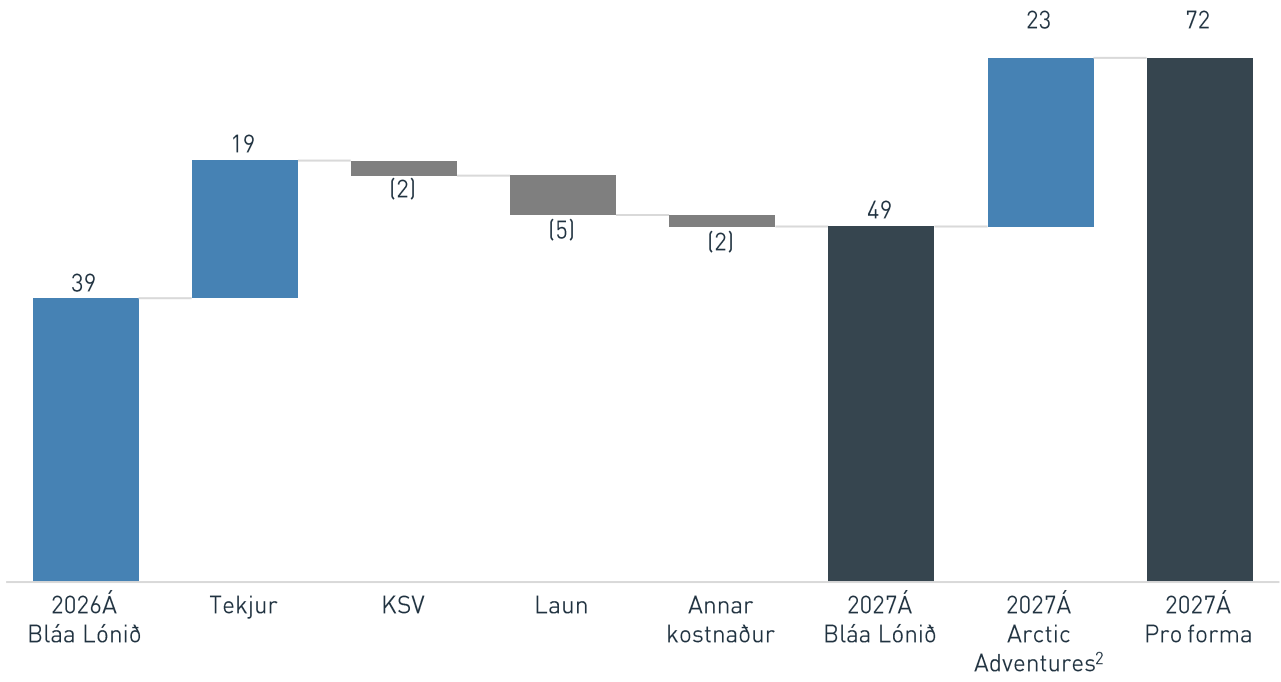
Kostnaðarhagræðingu Bláa Lónsins má rekja til hagkvæmari húsnæðisnotkunar, aukinnar útvistunar verkefna og aukins aðhalds í rekstrarkostnaði.

Heilsársáhrif endurskipulagningar í höfuðstöðvum Bláa Lónsins, sem kom til framkvæmda í maí 2026, styðja enn frekar við bætta arðsemi.

Áhrif kaupa á Arctic Adventures á EBITDA félagsins árið 2027 eru áætluð 23 m. EUR.[2]

EBITDA brú fyrir 2027Á[1,2]

EBITDA, m. EUR



1) EBITDA-spá Bláa Lónsins 2026 er án einskiptiskostnaðar. Áætlanir fyrir 2026 og 2027 eru settar fram innan þeirra bila sem lýst er í kafla 5.6 í útgefandalýsingu
2) Að meðtalinni 2,6 m. EUR kostnaðarsamlegð, fyrir innleiðingarkostnað. Full árleg kostnaðarsamlegð er metin 5,1 m. EUR og áætlað að hún náist á þriðja ári (árið 2029)

Óendurskoðaður pro forma efnahagsreikningur með Arctic Adventures, 30.09.2026

Eignir, m. EUR	30.09.2026
Óefnislegar eignir	179,4
Rekstrarfjármunir	403,6
Þróunareignir	71,6
Leigueignir	26,0
Skatteign	0,1
Aðrar eignir	23,6
Fastafjármunir	**704,3**
Birgðir	8,1
Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur	12,4
Fjárfestingar á gangvirði	0,3
Handbært fé	33,5
Veltufjármunir	**54,3**
Eignir samtals	**758,6**

Eigið fé og skuldir, m. EUR	30.09.2026
Eigið fé	**403,8**
Vaxtaberandi skuldir	176,6
Framkvæmdafjármögnun	44,7
Tekjuskattsskuldbinding	40,9
Leiguskuldir	23,1
Langtímaskuldir	**285,3**
Næsta árs afborgun af framkvæmdafjármögnun	13,4
Næsta árs afborgun vaxtaberandi skulda	8,4
Næsta árs afborgun leiguskulda	5,6
Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir	29,9
Fyrirframinnheimtar tekjur	12,2
Skammtímaskuldir	**69,5**
Skuldir samtals	**354,8**
Eigið fé og skuldir samtals	**758,6**

Pro forma efnahagsreikningur 30. september 2026; upplýsingar Arctic Adventures eru ókannaðar og kaupverðsútdeiling er bráðabirgða

Óendurskoðaður efnahagsreikningur Bláa Lónsins, 30.09.2026

Eignir, m. EUR	30.09.2026
Óefnislegar eignir	20,8
Rekstrarfjármunir	348,7
Þróunareignir	71,6
Leigueignir	10,4
Eignarhlutir í hlutdeildarfélögum	11,9
Eignarhlutir í öðrum félögum	0,2
Fastafjármunir	**463,6**
Birgðir	8,1
Viðskiptakröfur og aðrar skammtímakröfur	6,7
Fjárfestingar á gangvirði	0,3
Handbært fé	25,7
Veltufjármunir	**40,9**
Eignir samtals	**504,5**

Eigið fé og skuldir, m. EUR	30.09.2026
Hlutafé	6,1
Bundið eigið fé	146,2
Óráðstafað eigið fé	79,7
Eigið fé hluthafa móðurfélags	**232,0**
Hlutdeild minnihluta	0,8
Eigið fé samtals	**232,8**
Vaxtaberandi skuldir	129,9
Framkvæmdafjármögnun	44,7
Tekjuskattsskuldbinding	36,6
Leiguskuldir	9,3
Langtímaskuldir	**220,5**
Næsta árs afborgun af framkvæmdafjármögnun	13,4
Næsta árs afborganir vaxtaberandi skulda	8,3
Næsta árs afborganir leiguskulda	2,7
Viðskiptaskuldir og aðrar skammtímaskuldir	19,7
Fyrirframinnheimtar tekjur	6,4
Tekjuskattur til greiðslu	0,5
Skammtímaskuldir	**51,2**
Skuldir samtals	**271,7**
Eigið fé og skuldir samtals	**504,5**

Samanburðarfélög – Bláa Lónið miðað við 95 kr. á hlut

Ekkert félag er að fullu sambærilegt Bláa Lóninu. Val samanburðarfélaga endurspeglar sérstöðu þess, þar sem rekstur eftirsóttra áfangastaða, gisting og veitingar fara saman við umfangsmikla rekstrarfjármuni. Sérstök áhersla er lögð á félög sem hafa markað sér stöðu sem vaxtarfélög

m. EUR	Samanburðargrundvöllur	Markaðsvirði eiginfjár	Rekstrarvirði (EV)	EV / EBITDA 2026	EV / EBITDA 2027	Tekjuvöxtur 2Y CAGR	Tekjuvöxtur 2Y CAGR (áætlun)
Pursuit Attractions and Hospitality	Samþættur áfangastaður	1.366	1.640	13,7x	12,9x	11%	6%
Oriental Land Co.	Samþættur áfangastaður	32.301	30.798	21,4x	19,7x	1%	6%
Tivoli A/S[1]	Samþættur áfangastaður	465	504	14,5x	NA	5%	NA
Societe Anonyme des Bains de Mer et du Cercle des Etrangers a Monaco[1]	Samþættur áfangastaður	3.604	3.531	20,7x	NA	12%	NA
Vinpearl Joint Stock Company	Samþættur áfangastaður	5.865	5.911	23,7x	24,1x	(0%)	32%
Bergbahnen Engelberg Truebsee Titlis Bet	Upplifun / Áfangastaður	179	259	9,7x	8,0x	7%	11%
Jungfraubahn Holding	Upplifun / Áfangastaður	1.599	1.548	11,2x	10,4x	7%	10%
Hyatt Hotels Corporation	Hótel / Gisting	16.129	19.687	18,7x	16,7x	1%	4%
Hilton Worldwide Holdings	Hótel / Gisting	73.522	84.580	23,2x	21,2x	6%	9%
Marriott International	Hótel / Gisting	97.547	111.590	20,6x	19,2x	3%	7%
Vail Resorts	Lúxusgisting / Áfangastaður	4.938	7.736	10,6x	10,0x	(4%)	7%
Meðaltal		**21.592**	**24.344**	**17,1x**	**15,8x**	**4%**	**10%**
Miðgildi		**4.938**	**5.911**	**18,7x**	**16,7x**	**5%**	**7%**
Meðaltal samþættra áfangastaða[2]		**8.720**	**8.477**	**18,8x**	**18,9x**	**6%**	**14%**
Miðgildi samþættra áfangastaða[2]		**3.604**	**3.531**	**20,7x**	**19,7x**	**5%**	**6%**
Bláa Lónið		**887[3]**	**926**	**16,0x[4]**	**12,8x[5]**	**6%**	**36%**

Heimild: FactSet – 3. nóvember 2026

1) Síðustu 12 mánuðir fyrir Tivoli og SBM
2) Samanburðarfélög með aðgangseyri, hótel og veitingastaði í hæsta gæðaflokki á einum og sama þekkta áfangastaðnum
3) Samanlagt eiginfjárvirði Bláa Lónsins miðað við 95 kr. á hlut, Arctic Adventures og 150 milljónum nýrra hluta sem gefnir eru út á 95 kr. á hlut
4) Pro forma EBITDA árið 2026 án kostnaðarsamlegðar og einskiptiskostnaðar
5) Pro forma EBITDA árið 2027 að meðtalinni 2,6 m. EUR kostnaðarsamlegð, fyrir innleiðingarkostnað. Full árleg kostnaðarsamlegð er metin 5,1 m. EUR og áætlað að hún náist á þriðja ári (árið 2029)

Samanburðarfélög – Blue Lagoon Skin Science

Þau samanburðarfélög sem vaxa hraðast eru jafnan metin á hærri kennitölum en samanburðarhópurinn í heild

m. EUR	Markaðsvirði eiginfjár	Rekstrarvirði (EV)	EV / Sala 2026	EV / Sala 2027	Tekjuvöxtur 2Y CAGR	Tekjuvöxtur 2Y CAGR (áætlun)
L'Oréal SA	230.180	226.380	4,8x	4,4x	3%	8%
Galderma Group AG	48.902	50.462	8,7x	7,3x	9%	22%
Estée Lauder Companies Inc.[1]	34.111	38.506	2,7x	2,6x	(9%)	7%
Beiersdorf AG	17.915	15.390	1,6x	1,6x	2%	0%
Puig Brands S.A.	10.973	11.734	2,2x	2,0x	8%	8%
Shiseido Company Limited	8.619	9.340	1,6x	1,6x	(6%)	1%
E.l.f. Beauty Inc.[2]	5.833	6.454	3,7x	3,3x	46%	17%
Amorepacific Corporation	5.327	4.799	1,5x	1,4x	(2%)	15%
Interparfums Inc.	3.350	3.486	2,6x	2,4x	2%	4%
Coty Inc.[1]	2.737	5.732	1,1x	1,2x	(1%)	(3%)
KOSÉ Holdings Corporation	1.936	1.636	0,8x	0,8x	(1%)	1%
Pola Orbis Holdings Inc	1.770	1.445	1,5x	1,5x	(7%)	(1%)
Meðaltal	**30.971**	**31.280**	**2,7x**	**2,5x**	**4%**	**7%**
Miðgildi	**7.226**	**7.897**	**1,9x**	**1,8x**	**1%**	**5%**
Blue Lagoon Skin Science					**63%**	**9%**

Heimild: FactSet – 3. nóvember 2026
1) Fjárhagsár endar 30. júní
2) Fjárhagsár endar 31. mars

Takk fyrir



BLÁA LÓNIÐ