

**Markaðspunktur í dag:**

- Icelandair Group: 3. ársfjórðungur í takt við væntingar

**Icelandair Group: 3. ársfjórðungur í takt við væntingar**

Icelandair Group birti afkomu sína fyrir 3F eftir lokun markaða í gær en hagnaður félagsins á tímabilinu nam 5,4 mö.kr. samanborið við 5,2 ma.kr. hagnað á sama tíma í fyrra. Niðurstaðan er í takt við spá greiningardeildar um 5,3 ma.kr. hagnað. Tekjur á fjórðungnum námu um 35,9 mö.kr. samanborið við spá okkar um 34,6 ma.kr. Rekstrarhagnaður fyrir afskriftir (EBITDA) nam um 8,7 mö.kr. eða 24,1% af tekjum. Fjórðungurinn var því góður hjá félaginu en sögulega hefur hann alla jafna verið sá sterkasti bæði hvað varðar veltu og afkomu.

Afkomuspá							
	1F11	2F11	3F11s	3F11A	%	4F11s	2011s
<b>Tekjur</b>	16,0	25,0	34,6	35,9	3,8%	20,5	97,4
% vöxtur	-1,6%	14,4%	11,2%	15,4%		9,2%	10,7%
<b>EBITDA</b>	-0,2	2,1	8,7	8,7	-0,6%	0,7	11,2
% af tekjum	-1,2%	8,3%	25,2%	24,1%		3,3%	11,5%
<b>EBIT</b>	-1,4	0,6	7,1	7,1	0,5%	-0,4	5,8
% af tekjum	-9,0%	2,5%	20,4%	19,8%		-2,2%	6,0%
<b>Hagnaður</b>	-1,1	0,4	5,3	5,4	0,9%	-0,7	4,0

Heimild: Greiningardeild Arion banka, árslytareikningar Icelandair Group - tölur eru í milljónum króna

Sá sterki innri vöxtur sem einkennt hafði árið hjá félaginu hélt áfram á 3F. Þannig jókst framboðið um 20% í millilandaflugi og farþegaaukningin var 17% á milli ára þegar horft er til þriðja ársfjórðungs. Eins og greiningardeild hefur komið inn á þá hyggst félagið auka framboð sitt um 14% á næsta ári með því að bæta við nýjum heilsársáfangastað, Denver í Colorado, ásamt því að fjölga ferðum til annarra áfangastaða félagsins. Horfur í rekstri félagsins eru því góðar fyrir árið 2012, náí áætlanir þess fram að ganga.

**Hár eldsneytiskostnaður**

Eldsneytiskostnaður félagsins nam um 7,8 mö.kr. samanborið við um 5 ma.kr. árið áður, og var því um 55% hærri. Sem skrifast að mestu leyti á miklar hækkningar á eldsneyti þó framboðsaukning milli ára hafi sitt að segja líka. Félagið hefur varið um 27% af áætlaðri eldsneytisnotkun sinni á 4F en með meira framboði yfir vetrartímamann má spyrja sig hvort félagið þurfi ekki að verja hærra hlutfall af áætlaðri notkun þó dýrt sé.

## Uppfærð EBITDA spá

Í fréttatilkyningu sem félagið sendi frá sér samhliða birtingu á afkomunni kemur fram uppfærð EBITDA spá fyrir árið, þ.e. að EBITDA muni nema um 10-10,5 mö.kr. en ekki 9,5 ma.kr. eins og stjórnendur höfðu gert ráð fyrir. Þá kemur einnig fram að stjórnendur búist við lægri afkomu (eða jafnvel neikvæðri) á 4F ársins samanborið við 4F 2010, en þá nam EBITDA um 1 ma.kr. –hærra eldsneytisverð leikur þar stórt hlutverk. Greiningardeild telur hins vegar ekki þörf á að breyta afkomuspánni fyrir 4F að svo stöddu, en þar er gert ráð fyrir að EBITDA nemi tæpum 0,7 mö.kr. og EBITDA fyrir árið verði rúmlega 11 ma.kr. Greiningardeild mun uppfæra afkomuspá sína þegar nær dregur uppgjöri á 4. ársfjórðungi.

### Markaðspunktur Greiningardeildar Arion banka

Davíð Stefánsson	davidst@arionbanki.is	444-6965
Fannar Jónsson	fannar.jonsson@arionbanki.is	444-6962
Hallgrímur Björnsson	hallgrimur.bjornsson@arionbanki.is	444-6818
Kristrún Mjöll Frostadóttir	kristrun.frostadottir@arionbanki.is	444-6911
Þorbjörn Atli Sveinsson	thorbjorn.sveinsson@arionbanki.is	444-6973

### Ábyrgðarmaður: Þorbjörn Atli Sveinsson

#### Fyrirvari

Þær skoðanir og spár sem hér koma fram eru byggðar á almennum upplýsingum sem Greiningardeild Arion banka hefur undir höndum þegar markaðspunktur eru ritaðir. Helstu heimildir eru ársskýrslur, afkomufundir og hluthafafundir auk annarra opinberra upplýsinga sem birst hafa í fjölmiðlum og á öðrum vettvangi. Upplýsingar í umfjöllun eru einungis birtar í upplýsingarskyni og þær ber ekki að skoða sem tilboð á einn eða annan hátt. Skoðanir og spár geta breyst án fyrirvara. Þrátt fyrir að þess sé sérstaklega gætt að upplýsingarnar séu réttar og nákvæmar þegar þær eru settar fram getur Arion banki, eða starfsmenn Arion banka ekki tekið ábyrgð á villum. Vinsamlegast hafið samband við markaðsviðskipti Arion banka eða ráðgjafa áður en gengið er frá viðskiptum sem byggja á þessum markaðspunktum. Arion banki hf. og starfsmenn félagsins taka ekki ábyrgð á því ef að gengi einstakra bréfa sem félagið mælir með kaupum á kunni að lækka og ófugt.

Arion banki, starfsmenn Arion banka, stjórnarmenn eða aðilar tengdir Arion banka kunna að eiga hagsmuna að gæta varðandi einstök félög sem greiningar, verðmatsskýrslur og annað útgáfuefni Greiningardeildar Arion banka lýtur að hverju sinni. Hagsmunir kunna að vera ýmsir t.d. sem hluthafar eða ráðgjafar í einstaka félögum, umsjónaraðilar útboða, viðskiptavaki útgefenda eða hagsmunir sem lúta að annarri veittri fjárfestingabankabjónustu.

**Athugasemdir, ábendingar og fyrirspurnir tengdar markaðspunktum sendist á netfangið [greiningardeild@arionbanki.is](mailto:greiningardeild@arionbanki.is)**