



Markaðspunktur í dag:

- Icelandair Group – Fínn fjórðungur þrátt fyrir erfiðleika

Icelandair Group – Fínn fjórðungur þrátt fyrir erfiðleika

Icelandair Group birti uppgjör fyrir annan ársfjórðung á fimmtudaginn var og hélt kynningarfund á nýuppgerðu Icelandair Hótel Reykjavík Natura eftir lokun markaða degi síðar. Segja má að annar fjórðungur hjá Icelandair Group hafi helst einkenst af miklum innri vexti, en félagið jók framboð á millilandaflugi töluvert eða sem nemur 25% á milli ára.

Heildarvelta félagsins nam um 25 mö.kr. sem er um 14% aukning samanborið við annan ársfjórðung í fyrra (en aukningin nemur 21% ef tekið er tillit til þeirra félaga sem fóru út úr samstæðunni um síðustu áramót). Heildargjöld félagsins námu tæpum 23 mö.kr. sem er rúmum 16% hærra en á sama tíma í fyrra en þar vigtar hár olíukostnaður hvað mest – en olíureikningur félagsins var tæplega 50% hærri á tímabilinu. Starfsmannakostnaður er þó enn stærsti útgjaldaliður félagsins og nam um 24,5% af veltu. EBITDA félagsins á öðrum ársfjórðungi var því tæp 2,1 ma.kr. og EBITDA hlutfallið um 8,3%. Kostnaður og tekjutap vegna eldgossins í Grímsvötnum er talið nema um 300 m.kr. og yfirvinnubann flugmanna kostaði félagið sambærilega fjárhæð. Hagnaður tímabilsins var 409 m.kr. samanborið við tap upp á 161 m.kr. í fyrra.

Hvert stefnir olían?

Meðalverð á heimsmarkaði á öðrum ársfjórðungi þessa árs var USD 1,057 á tonn samanborið við USD 721 á tonn á öðrum ársfjórðungi í fyrra. Þetta jafngildir 47% hækkun, sem leiddi til kostnaðarhækkunar hjá Icelandair Group um 1,7 ma.kr. Hátt olíuverð kemur eðlilega niður á framlegð flugfélaga og áframhaldandi hátt olíuverð mun setja pressu á hagnað þeirra. Meðalverð á þriðja ársfjórðungi hefur verið um USD 1,037 á tonn og telur greiningardeild nokkuð líklegt að olíuverð haldist áfram hátt út árið og fram á næsta ár.

Verðþróun flugvélaeldsneytis frá áramótum (USD á tonn)



Fjárfestingar og fjárfestingarþörf

Á fyrstu sex mánuðum ársins, hefur félagið fjárfest töluvert eða alls fyrir um 6,7 ma.kr. Engar frekari fjárfestingar eru á dagskránni, en félagið hyggur ekki á kaup á nýjum vélum fyrr en 2016/17. Ekki liggur fyrir hver arftaki Boeing 757 vélanna verður en talið er líklegt að nýja Boeing 737 vélin eða Airbus A320 Neo komi þar helst til greina. Þessar vélar eru þó ekki væntanlegar á markað fyrr en eftir 4-5 ár.

Lækkandi fjármagnskostnaður

Samhliða fjárhagslegri endurskipulagningu á Icelandair Group lækkuðu fjármagnsgjöld félagsins töluvert milli ára. Félagið greiddi á öðrum ársfjórðungi 20 milljónir dollara (u.þ.b. 2,3 ma.kr.) af langtímalánum sínum með gjalddaga 2013 og lækka fjármagnsgjöld félagsins enn frekar, en þau námu 479 m.kr. á fjórðungnum samanborið fyrir 971 m.kr. á sama tímabili árið áður. Félagið er með sterka lausafjárstöðu en stjórnendur telja nauðsynlegt að hafa fjármagn til að mæta rekstrarkostnaði í það minnsta 3-4 mánuði fram í tímann á meðan efnahagsástandið úti í heimi er eins og raun ber vitni.

Rekstrarhorfur á óvissutímum

Rekstrarhorfur hjá Icelandair Group eru almennt góðar og áfram er gert fyrir metári hvað varðar fjölda ferðamanna til landsins. Bókunarstaðan hjá félaginu fyrir þriðja ársfjórðung er sterk en sá fjórðungur skiptir félagið miklu máli. Gera má ráð fyrir að félagið reyni að draga úr áhrifum olíuverðshækkana með hærra olíugjaldi á seldan farmiða og það skili auknum tekjum fyrir félagið. Félagið hyggst áfram vinna í að skoða skráningu þess í aðra kauphöll í Skandinavíu og búast stjórnendur við að það skýrist á árinu hver niðurstaðan verður. Það gæti þó dregist eitthvað vegna óvissu um efnahagshorfur í heiminum. EBITDA spá stjórnenda er óbreytt og hljóðar upp á 9,5 ma.kr. fyrir þetta ár.

Markaðspunktar Greiningardeildar Arion banka

Ásdís Kristjánsdóttir	asdis.kristjansdottir@arionbanki.is	444-6968
Davíð Stefánsson	davidst@arionbanki.is	444-6965
Fannar Jónsson	fannar.jonsson@arionbanki.is	444-6962
Hallgrímur Björnsson	hallgrimur.bjornsson@arionbanki.is	444-6818
Þorbjörn Atli Sveinsson	thorbjorn.sveinsson@arionbanki.is	444-6973

Ábyrgðarmaður: Ásdís Kristjánsdóttir

Fyrirvari

Þær skoðanir og spár sem hér koma fram eru byggðar á almennum upplýsingum sem Greiningardeild Arion banka hefur undir höndum þegar markaðspunktar 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 upplýsingaskyni 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 gengi einstakra bréfa sem félagið mælir með kaupum á kunni að lækka og öfugt.

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 fjárfestingabankaþjónustu.

Athugasemdir, ábendingar og fyrirspurnir tengdar markaðspunktum sendist á netfangið greiningardeild@arionbanki.is