



Markaðspunktur í dag:

- Marel: allt í rétta átt

Marel: allt í rétta átt

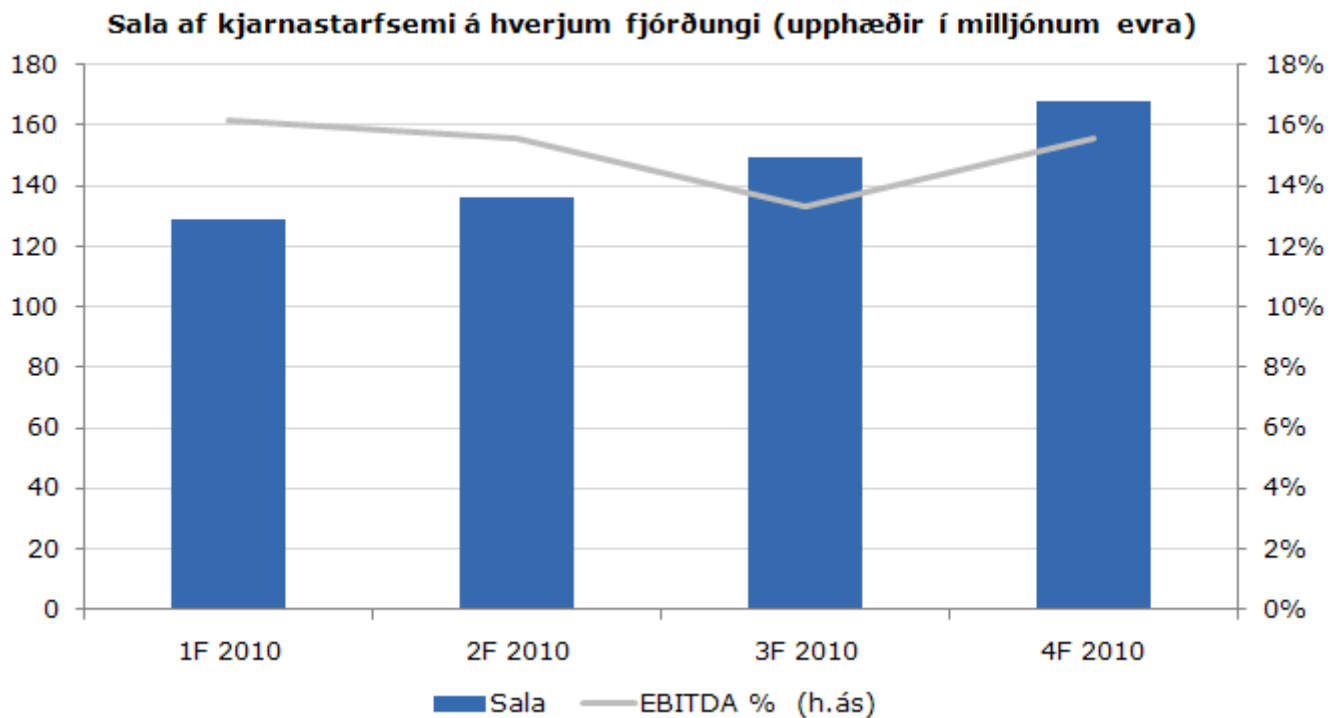
Marel birti í gær uppgjör 4. ársfjórðungs 2010 og afkomu síðasta árs. Tekjur félagsins aukast áfram milli ársfjórðunga og námu um 168 milljónum evra á fjórðungnum (af kjarnastarfsemi) sem er um 50% söluaukning milli ára. Tekjur ársins 2010 voru um 582 milljónir evra samanborið við 435 milljónir árið áður (af kjarnastarfsemi). Þessi söluaukning sýnir jákvæða þróun hjá félaginu en það sem skiptir einna helst máli er að samhliða þessari aukningu hafa hagræðingaaðgerðir skilað sínu og framlegðin því á pari við langtímamarkmið félagsins (sjá neðar). EBITDA félagsins af kjarnastarfsemi hækkaði um 85% á árinu 2010 og nam um 88 milljónum evra, eða um 15% af tekjum félagsins.

Stjórnendur félagsins eru bjartsýnir á framhaldið og vísa t.d. í pantanbókina en hún stóð í 162 milljónum evra í lok 4. ársfjórðungs 2010 samanborið við 105 milljónir evra í byrjun síðasta árs. Ný fjármögnun félagsins var kláruð í lok seinasta árs að upphæð 350 milljónir evra á 320 punktum yfir LIBOR, félagið er því komið með hagstæðari fjármögnun en áður. Áhrifa vegna lægri fjármagnskostnaðar gætir aðeins lítillaga á seinasta ári þar sem fjármögnunin var kláruð síðla árs en mun gæta að fullu á þessu ári og því styðja við arðsemi félagsins.

Rekstrarreikningur - kjarnastarfsemi

	4F 2009	4F 2010	2009	2010
Sala	112,5	167,7	434,8	582,1
KSV	68,8	104,5	268,6	360,7
Framlegð	43,7	63,2	166,2	221,4
Aðrar rekstrartekjur (kostnaður)	-0,2	0,1	-0,6	-0,7
Sölu, stjórnunar og almennur kostnaður	-28,7	-33,3	-112,4	-120,7
Rannsóknir og þróun	-7,8	-9,9	-28,4	-35,9
Rekstrarhagnaður (EBIT)	6,9	20,1	24,8	64,1
EBITDA	12,8	26,1	47,4	88,1
Kennitölur úr rekstri				
Tekjuvöxtur %	-	49,1%	-	33,9%
Framlegð %	38,8%	37,7%	38,2%	38,0%
EBIT hlutfall	6,2%	12,0%	5,7%	11,0%
EBITDA hlutfall	11,3%	15,6%	10,9%	15,1%

EBIT framlegð var 12% á 4. ársfjórðungi og er því við efri mörk - en markmið félagsins er að EBIT sem hlutfall af sölu sé á bilinu 10-12%. EBITDA framlegðin hélst tiltölulega stöðug á seinasta ári og hækkaði milli ára en EBITDA framlegðin var um 15% á árinu 2010.



Minni veltufjárbinding – aukið sjóðstreymi

Stjórnendum Marels hefur tekist að minnka veltufjárbindingu félagsins undanfarin ár og þar með stuðlað að betri nýtingu fjármagns. Birgðir námu um 81 milljónum evra í lok árs 2010 og 2009 en viðskiptakröfur hækka um 21 milljónum evra milli ára. Á þessu tímabili jókst salan umtalsvert (og pantanastaðan) sé horft á kjarnastarfsemi félagsins en eins og áður hefur komið fram jókst salan um 34% á meðan viðskiptakröfur aukast um 31% en birgðir standa í stað milli ára.

Fjárbinding á samstæðugrunni (milljónir evra)			
	2008	2009	2010
Sala	540,1	531,7	600,4
Birgðir	113,6	81,1	80,6
Viðskiptakröfur	85,6	67,2	87,8
Fjárbinding í birgðum	21%	15%	13%
Fjárbinding í viðskiptakröfum	16%	13%	15%

Stjórnendur félagsins leggja áherslu á að þær hagræðingaraðgerðir (minni veltufjárbinding og aukið kostnaðaraðhald) sem ráðist hefur verið í undanfarin misseri séu komnar til að vera. Handbært frá rekstri fyrir fjármagnsliði og skatta nam um 115 milljónum evra árið 2010 samanborið við um 75 milljónir evra árið áður. Handbært frá rekstri sem hlutfall af sölu nam um 19% á seinasta ári (14% fyrir 2009). Reksturinn er því farinn að skila meira handbæru fé til félagsins en áður og m.v. yfirlýsingar stjórnenda ætti eitthvað framhald að geta verið af því.

Sjóðstreymi á samstæðugrunni (upphæðir í milljónum evra)

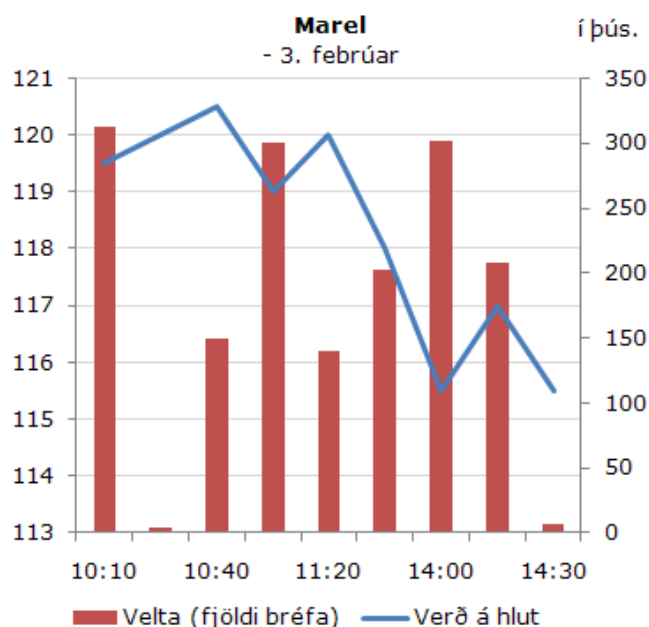
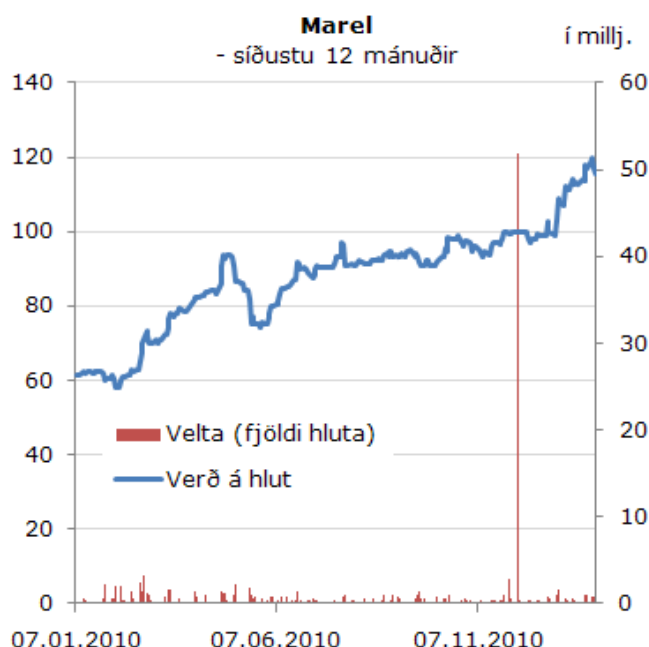
	2008	2009	2010
Handbært fé frá rekstri fyrir fjármagnsliði og skatta	45,9	75,4	114,9
Handbært fé frá rekstri	9,6	25,5	79,0
Handbært fé frá rekstri/Sala	8%	14%	19%
Fjárfestingar	-405,0	10,8	-16,8
Fjármögnun	386,5	10,2	-67,5
Breyting á handbæru fé	-8,9	46,5	-5,2

Heilbrigðari efnahagsreikningur - lægri fjármagnskostnaður

Í lok nóvember á seinasta ári tryggði Marel sér nýja fjármögnun að upphæð 350 milljónum evra, meðal vaxtakjörin eru 320 punktum yfir EURIBOR/LIBOR í upphafi en geta farið lækkandi með bættri skuldastöðu félagsins. Með þessari nýju fjármögnun er ljóst að fjármagnskostnaður félagsins lækkar umtalsvert. Fjármagnskostnaður samstæðunnar var um 43 milljónir evra á seinasta ári og þar af 28 milljónir vextir af lántöku. Það gera rúmlega 8% af meðalstöðu vaxtaberandi skulda á seinasta ári. Fjármagnskostnaður mun því lækka á þessu ári samanborið við árið áður enda fjármagnið á hagstæðari kjörum (EURIBOR t.d. um 100 punktar í dag). Félagið skuldaði áður um 130 milljónir evra í íslenskum krónum samanborið við um 7 milljónir evra í dag.

Skuldsetning félagsins hefur einnig minnkað töluvert og eru nettó vaxtaberandi skuldir í dag um 256 milljónir evra eða um 3 sinnum EBITDA félagsins (samanborið við 9x EBITDA árið 2009) og eiginfjárlutfallið um 40%.

Í hnotskurn: Uppgjör Marels ber með sér þá jákvæðu þróun sem hefur átt sér stað undanfarið en félagið hefur gengið í gegnum mikla endurskipulagningu. Horfurnar eru með ágætum enda félagið minna skuldsett en áður, þar að auki er það fjármagn á ódýrari kjörum og salan hefur tekið við sér á ný.



Markaðspunktur 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
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 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