

**Markaðspunktur í dag:**

- Marel: 3. ársfjórðungur yfir væntingum

**Marel: 3. ársfjórðungur yfir væntingum**

Marel birti afkomu sína fyrir 3F í gær en hagnaður félagsins á tímabilinu nam 10,5 milljónum evra samanborið við 2,4 milljón evra hagnað í fyrra. Niðurstaðan er í takt við spá greiningardeildar um 10,6 milljón evra hagnað. Tekjur á fjórðungnum námu um 169 milljónum evra samanborið við spá okkar um 165 milljón evrur. Rekstrarhagnaður fyrir afskriftir (EBITDA) nam um 25,8 milljónum evra eða 15,3% af tekjum. Fjórðungurinn var því mjög góður hjá félaginu en sögulega hefur hann alla jafna verið sá lakasti vegna sumarleyfa sölumanna.

**Afkomuspá**

	1F11	2F11	3F11s	3F11A	%	4F11s	2011s
<b>Tekjur</b>	153,5	161,9	165,0	169,1	2,5%	170,4	654,9
<b>EBITDA</b>	23,8	9,8	23,7	25,8	9,0%	25,8	85,3
<b>% af tekjum</b>	15,5%	6,1%	14,4%	15,3%		15,2%	13,0%
<b>EBIT</b>	17,1	3,9	16,8	19,5	15,6%	18,8	59,2
<b>% af tekjum</b>	11,2%	2,4%	10,2%	11,5%		11,0%	9,0%
<b>Hagnaður</b>	8,8	0,2	10,6	10,5	-0,9%	12,2	31,7

*Heimild: Greiningardeild Arion banka, ársþlutareikningar Marel - tölur eru í milljónum evra*

Aukin velta bindur meira fé í rekstrinum en á móti kemur að stjórnendur félagsins hafa náð að halda kostnaði niðri þrátt fyrir aukna veltu. En sölu- og markaðskostnaður var t.d. um 11% af tekjum á 3F samanborið við um 12,5% á fjórðungunum þar á undan.

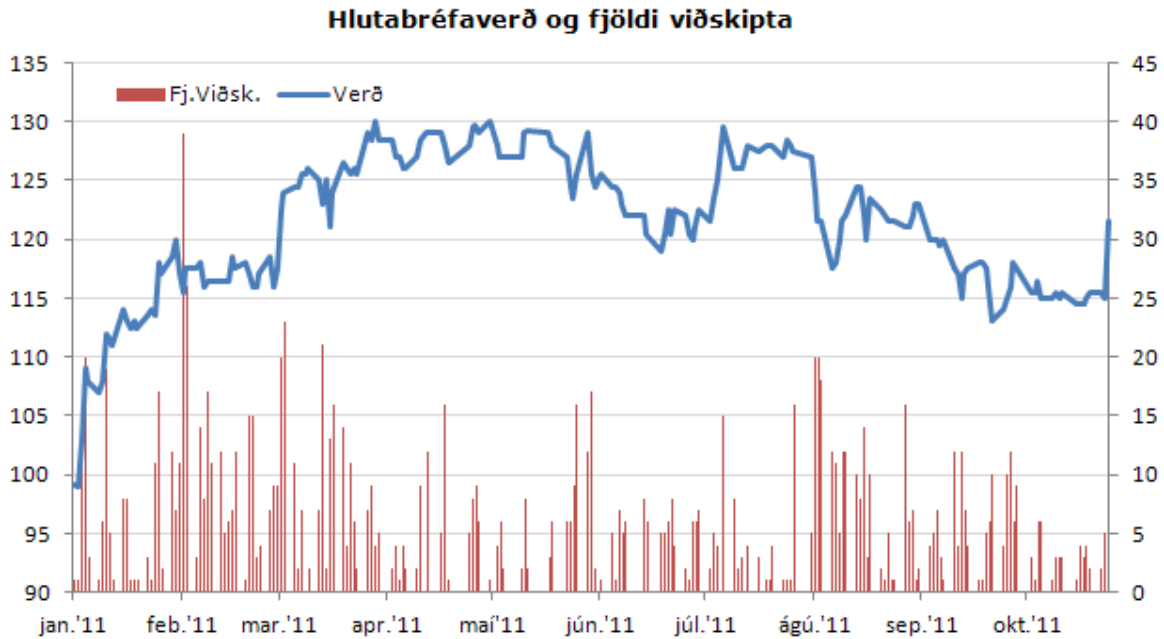
Í byrjun fjórðungsins stóð pantanabókin í um 176 milljónum evra en á tímabilinu námu nýjar pantanir 197 milljónum evra og stendur pantanabókin nú í um 204 milljónum evra og hefur aldrei verið hærrí. Því má eiga von á góðu ári hjá félaginu bæði með tilliti til pantanastöðunnar nú í lok 3. ársfjórðungs sem og þróunarinnar á árinu – en söluvöxtur á fyrstu 9 mánuðum ársins er um 17% samanborið við árið 2010. Vöxturinn í starfsemi Marel er núna að öllu leyti innri vöxtur og landfræðileg dreifing verkefna er góð. Jafnvægi í sókn á nýja markaði sem og áframhaldandi velgengni á hefðbundnum mörkuðum skapar góðar undirstöður fyrir áframhaldandi vöxt og verðmætasköpun hjá Marel.

Horfurnar hjá Marel eru því frekar jákvæðar, en í fljótu bragði má gera ráð fyrir að pantanir tryggi verkefnastöðuna næstu 6 mánuði og tryggi góðar horfur á 4. ársfjórðungi. Greiningardeild hefur þó bent á versnandi efnahagshorfur úti í heimi og þá miklu óvissu sem nú ríkir á markaði. Almennt hafa aðilar verið að draga úr hagvaxtarspám sínum fyrir næstu ár og framleiðsluvísitölur hafa víða verið að

lækka. Framgangur mála innan efnahagskerfa Evrópu og Bandaríkjanna mun ráða töluverðu um hvernig næsta ár kemur til með að líta út hjá félaginu. Þó benda stjórnendur Marel á að félagið sé minna bundið þróun á mörkuðum í Evrópu og Bandaríkjunum en áður þar sem auknar pantanir berist frá t.d. Kína og Brasilíu.

### Jákvæð viðbrögð á markaði

Hlutabréf félagsins hafa hækkað töluvert frá því að afkoman var gerð opinber, en bréf félagsins hafa hækkað um 8% þegar þetta er skrifað og standa í 124 krónum á hlut. Á árinu hafa hlutabréf félagsins hækkað um 25% og dagsvelta að meðaltali verið um 120 milljónir króna.



### Markaðspunktar 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 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 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 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**

