

04/11/2016

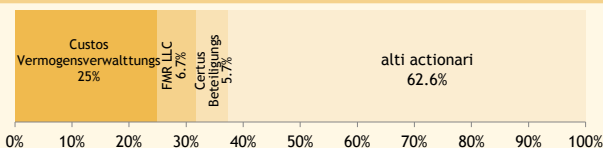
realizat de Irina Railean | Analist Financiar BT Capital Partners | irina.railean@btcapitalpartners.ro
 Rares Iclenzan | Analist Financiar BT Capital Partners | rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro

DPS ₂₀₁₅	1.4 EUR	DIVY	2.9%
EPS _{LTM}	2.7 EUR	P/E	17.4x
BVPS	11.7 EUR	P/BV	4.0x

BUSINESS

- In pofida scaderii vanzarilor Grupului (-7.6% YoY) la 4.2 mdEUR, volumul comenzilor a avansat (+7.1% YoY) in primele 9 luni din 2016, iar profitabilitatea s-a imbunatatit usor, la 194.3 mEUR (+5.9% YoY).
- Toate diviziile au consemnat scaderi ale vanzarilor, inasa divizia Hidro s-a remarcat printr-o reducere de 9.9% YoY in lipsa unor proiecte importante date de contextul neschimbat al preturilor reduce la energie electrica.
- In cazul diviziei Metale, chiar daca vanzarile s-au diminuat cu 10.4% YoY, comenzile au evoluat favorabil (+23.7% YoY) datorita cererii din partea sectorului auto.
- Divizia Celuloza si Hartie a fost mai putin afectata (-3.3% YoY) datorita vanzarilor in crestere din 3Q16 (+2.0% YoY) date de noi proiecte de modernizare si re tehnologizare.
- Cererea deficitara de echipamente pentru industria alimentara a continuat sa afecteze vanzarile diviziei Separare (-8.4% YoY).
- Mentinand costurile relativ constante, rezultatul operational s-a consolidat la 261.8 mEUR (+1.0% YoY) si, ajutat de castigurile din reevaluarea imprumuturilor intergrup si conturilor in valuta, a condus la un profit net de 194.3 mEUR.
- Pentru anul 2016, Grupul nu si-a modificat perspectivele, asteptandu-se in continuare la scaderi ale vanzarilor dar cu mentinerea profitabilitatii.

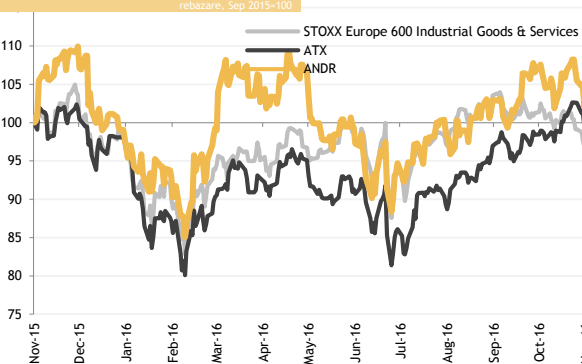
ACTIONARIAT



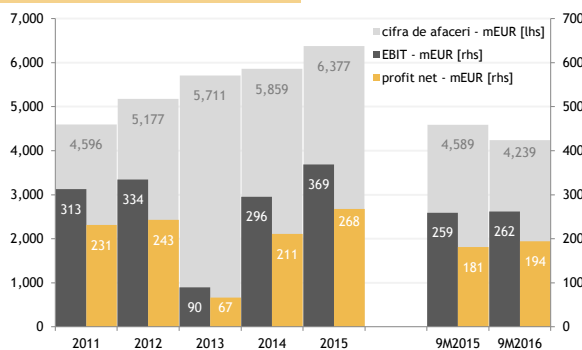
SECTOR BUNURI & SERVICII INDUSTRIALE - UE28

Compania	tara	P/E	P/BV	EV/EBITDA
Andritz	Austria	17.4	4.0	7.7
mediana sector	Europa	18.4	3.1	10.4
Atlas Copco	Suedia	29.7	6.2	13.6
GEA Group	Germania	19.2	2.4	10.4
Alfa Laval	Suedia	14.6	2.8	9.7
IMI	UK	25.2	4.9	11.4
Metso	Finlanda	22.3	2.5	11.8
Aalberts Industries	Olanda	17.6	2.4	10.4
Duerr	Germania	12.4	3.3	7.3

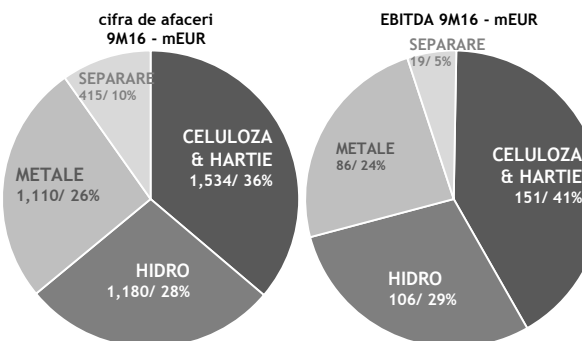
ANDR vs. indici bursieri



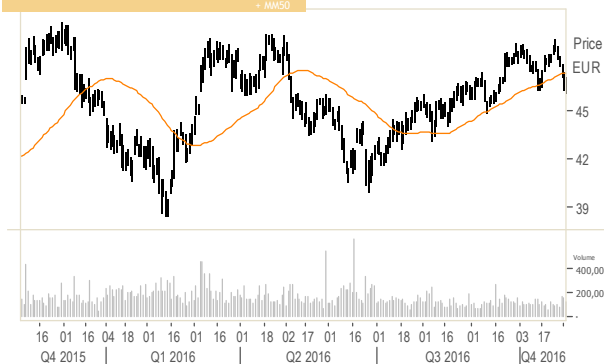
vanzari & profitabilitate



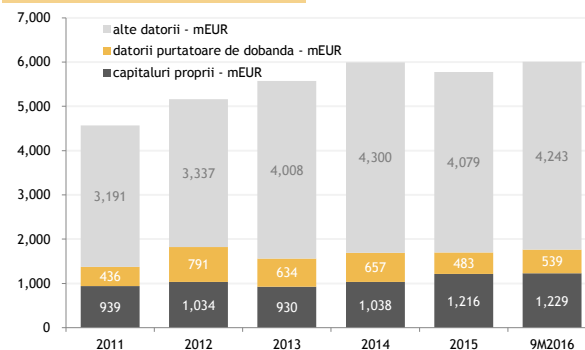
segmente de business



evolutia cotatei ANDR



structura bilantului



indicatori financiari

Indicator	9M2016	2015
marja EBITDA	8.6%	8.4%
marja EBIT	6.2%	5.8%
marja profit net	4.6%	4.2%
viteza rotatie active	0.7	1.1
levier [active/capitaluri proprii]	4.9	5.3
ROA	3.3%	4.5%
ROE	16.1%	24.1%
lichiditate curenta	1.2	1.2
dat. purtatoare de dobanda/active	9.0%	8.4%
grad acoperire chelt. cu dobanzile	11.8	11.4

