

06/03/2017

realizat de Irina Railean | Analist Financiar Banca Transilvania | irina.railean@btrl.ro
Rares Iclenzan | Analist Financiar Banca Transilvania | rares.iclenzan@btrl.ro

DPS _{2016e}	1.5 EUR	DIVY	3.1%
EPS _{LTM}	2.6 EUR	P/E	18.5x
BVPS	12.8 EUR	P/BV	3.8x

BUSINESS

• In 2016, Grupul Andritz a raportat afaceri in scadere cu 5.3% YoY, la cca. 6.0 mdEUR, in contextul unui ritm lent al comerului international (cel mai redus din ultimii 6 ani), marcat de declinul preturilor la materiile prime, deprecierea si provocarile din economiile emergente. Geografic, o dinamica nefavorabila a vanzarilor se remarca in: Europa (-12.7% YoY), China (-5.9% YoY), Asia - excl. China (-12.1% YoY), alte piete (-2.7% YoY), spre deosebire de America de Nord (+6.1% YoY) si Sud (+6.3% YoY). In ce priveste volumul comenzilor, ANDR a raportat un nivel in scadere cu 7.5% YoY.

• Toate diviziile au consemnat scaderi ale vanzarilor, inasa, chiar daca divizia Metale s-a remarcat printr-o reducere de 7.0% YoY, comenzile au evoluat favorabil (+7.8% YoY) datorita cererii din sectorul auto si consolidarea a doua fabrici (Yadon, Aweba) - creand premise favorabile.

• Divizia Celuloza si Hartie s-a confruntat cu reducerea pretului la celuloza de fibra scurta, cauzata de o cerere discreta din China si de presiunea unor noi capacitati de productie. Astfel, veniturile diviziei s-au contractat cu 4.6% YoY, dar, cu toate acestea, dezvoltarea activitatii cu servicii a determinat o performanta relativ stabila.

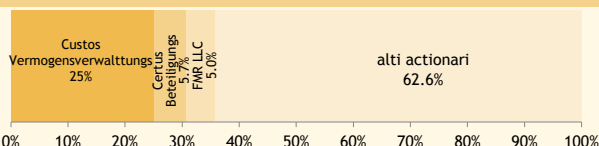
• Lipsa unor importante proiecte de investitii pentru centralele hidroelectrice, date de contextul preturilor reduce la energia electrica, in principal in Europa (piata cea mai importanta), a determinat o scadere de 4.5% YoY si a afectat performanta diviziei Hidro.

• Dinamicile mixte ale sectoarelor deservite de divizia Separare au continuat sa afecteze veniturile acesteia (mai mici cu 5.5% YoY).

• Mentinand eficienta costurilor, rezultatul operational s-a ameliorat cu 4.5% YoY si, ajustat cu reevaluarea favorabila a imprumuturilor intergrup si conturilor in valuta, s-a tradus intr-un profit net de 274.6 mEUR (+2.6% YoY).

• Pentru 2016, ANDR propune un DPS de 1.5 EUR (+11.1% YoY), ceea ce implica un DIVY de 3.1%.

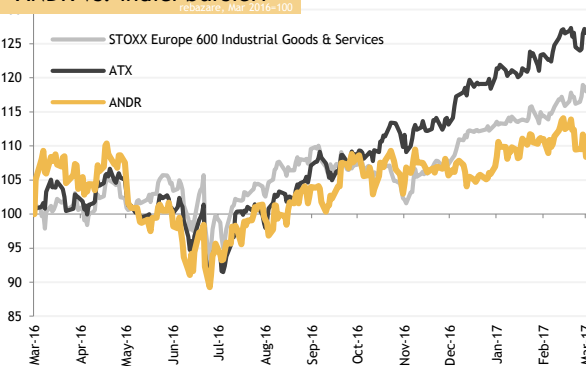
ACTIONARIAT



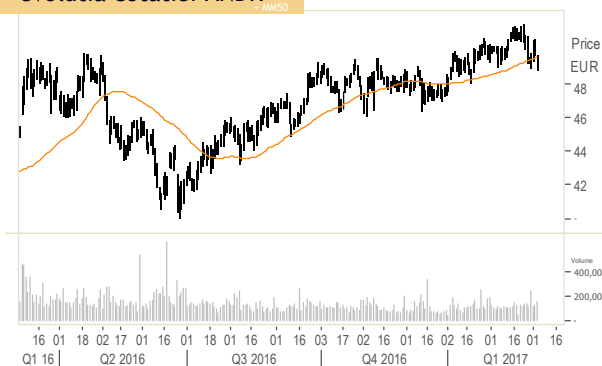
SECTOR BUNURI & SERVICII INDUSTRIALE - UE28

Compania	tara	P/E	P/BV	EV/EBITDA
Andritz	Austria	18.5	3.8	8.1
mediana sector	Europa	23.9	3.5	12.1
Atlas Copco	Suedia	26.8	6.9	15.2
GEA Group	Germania	21.0	2.6	11.6
Alfa Laval	Suedia	30.0	3.4	12.7
IMI	UK	26.7	6.4	13.8
Metso	Finlanda	33.0	3.0	15.3
Aalberts Industries	Olanda	20.9	2.8	11.5
Duerr	Germania	15.7	3.7	8.5

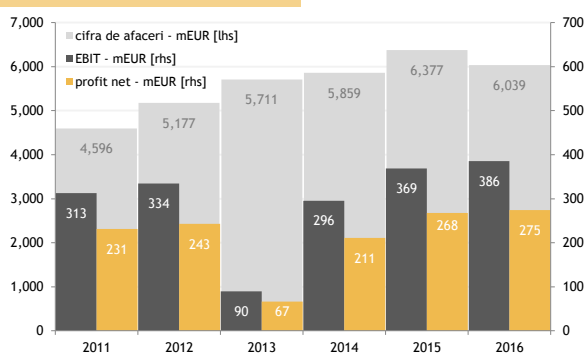
ANDR vs. indici bursieri



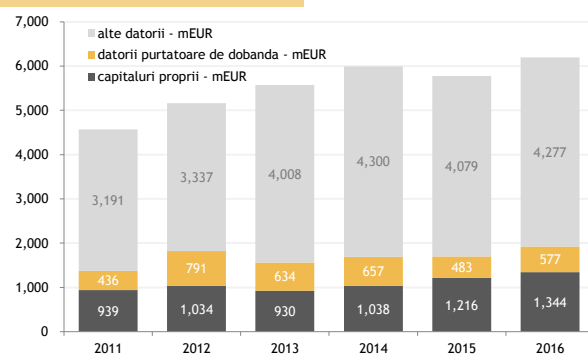
evolutia cotatei ANDR



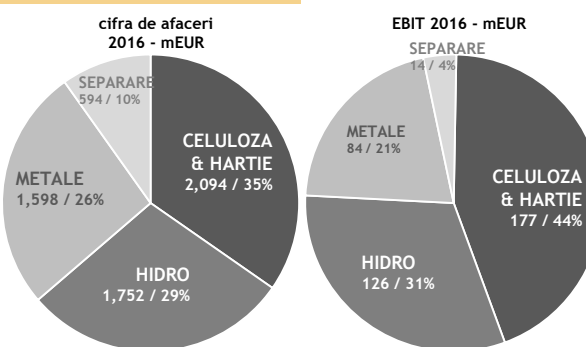
vanzari & profitabilitate



structura bilantului



segmente de business



indicatori financiari

	2016	2015
marja EBITDA	9.0%	8.4%
marja EBIT	6.4%	5.8%
marja profit net	4.5%	4.2%
viteza rotatie active	1.0	1.1
levier [active/capitaluri proprii]	4.7	5.3
ROA	4.6%	4.5%
ROE	21.7%	24.1%
lichiditate curenta	1.2	1.2
dat. purtatoare de dobanda/active	9.3%	8.4%
grad acoperire chelt. cu dobanzile	10.2	11.4

