

DPS _e 2015	1.35 EUR	DIVYe	3.0%
EPS _{LTM}	2.57 EUR	P/E	17.5
BVPS	11.52 EUR	P/BV	3.9

BUSINESS

■ Afacerile grupului Andritz au urcat in 2015 la 6,377.2 mEUR (+8.8% YoY), evolutii pozitive remarcandu-se la nivelul tuturor diviziilor. Profitabilitatea de asemenea s-a imbunatatit semnificativ (+28.8% YoY) ajungand la 270.4 mEUR, in pofida restructurarilor la nivelul grupului Schuler*, care au presupus cheltuieli de cca. 78 mEUR.

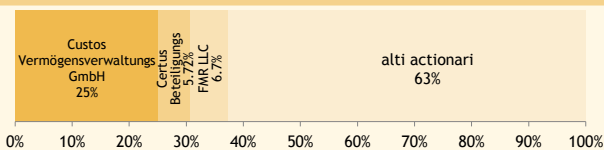
■ Divizia Hartie si Celuloza a fost principalul vector de crestere (+11.5% YoY). Favorizate de un mediu oportun, vanzarile au urcat la 2,196.3 mEUR, iar profitul operational la 181.6 mEUR si datorita unor efecte extraordinare de 40 mEUR.

■ Divizia Metale (+10.8% YoY), afectata de decelerarea industriei auto din China, a recuperat pe segmentul turnare si cel de forjare, in final raportand vanzari de 1,718.1 mEUR si un EBIT de 43.1 mEUR, puternic erodat de restructurarile Schuler.

■ Intr-un mediu dificil, divizia Hidro a generat vanzari de 1,834.8 mEUR (+4.7% YoY) si un EBIT de 141.5 mEUR pe fondul investitiilor amanate din cauza pretului redus la energie, iar divizia Separare a crescut usor (+6.9% YoY) la 628 mEUR, raportand un EBIT de 18.1 mEUR.

■ Pentru anul 2016, Grupul urmeaza sa propuna distribuirea a 52% din profit sub forma de dividende, ceea ce ar implica un DPS de 1.35 EUR si un randament de 3%.

ACTIONARIAT



SECTOR BUNURI & SERVICII INDUSTRIALE - UE28

compania	tara	P/E	P/BV	EV/EBITDA
Andritz	Austria	17.5	3.9	7.3
mediana sector	Europa	18.4	3.3	9.2
Atlas Copco	Suedia	21.2	5.3	10.6
GEA Group	Germania	38.9	2.9	9.3
Alfa Laval	Suedia	14.7	3.1	9.1
IMI	UK	20.5	4.5	9.8
Metso	Finlanda	7.3	2.3	8.7
Aalberts Industries	Olanda	19.2	2.5	10.6
Duerr	Germania	13.8	3.5	7.1

SECTOR BUNURI & SERVICII INDUSTRIALE

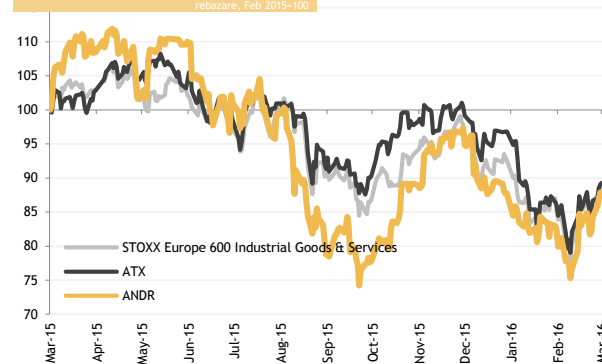
CAPITALIZARE BURSIERA 4.7 mdEUR

PRET_{3/3/16} 45.030 EUR • -0.04% YTD • -12.4% YoY

4 MAR 2016

realizat de Irina Railean | Analist Financiar BT Securities | irina.railean@btsecurities.ro
Rares Iclenzan | Analist Financiar BT Securities | rares.iclenzan@btsecurities.ro

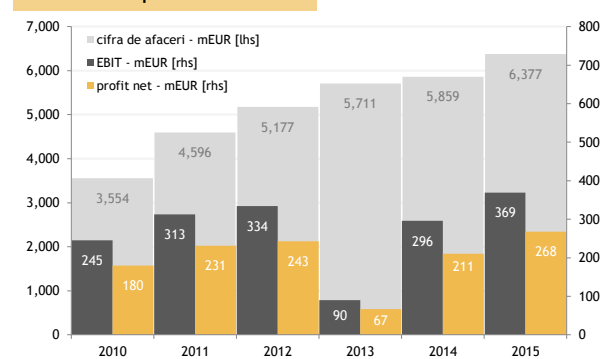
ANDR vs. indici bursieri



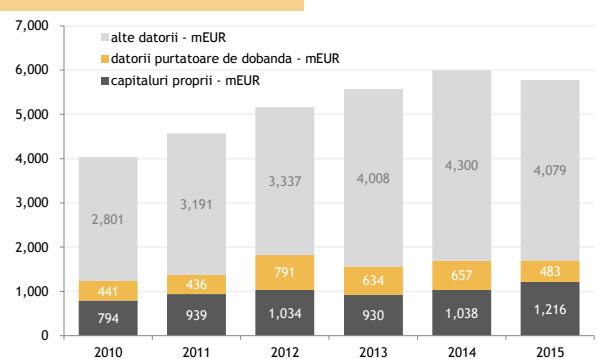
evolutia cotatei ANDR



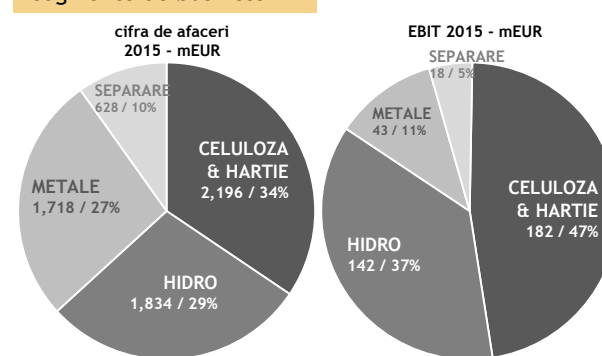
vanzari & profitabilitate



structura bilantului



segmente de business



indicatori financiari

	2015	2014
marja EBITDA	8.4%	8.1%
marja EBIT	5.8%	5.0%
marja profit net	4.2%	3.6%
viteza rotatie active	1.1	1.0
levier [active/capitaluri proprii]	4.8	5.9
ROA	4.6%	3.5%
ROE	22.3%	20.6%
lichiditate curenta	1.2	1.1
dat. purtatoare de dobanda/active	8.4%	11.0%
grad acoperire chelt. cu dobanzile	11.4	7.9



* Grupul Schuler, detinut 95% de Andritz, este lider global in turnare metale si face parte din divizia Metale