

DPS ₂₀₁₅	1.35 EUR	DIVY	2.9%
EPS _{LTM}	2.66 EUR	P/E	17.7x
BVPS	10.42 EUR	P/BV	4.5x

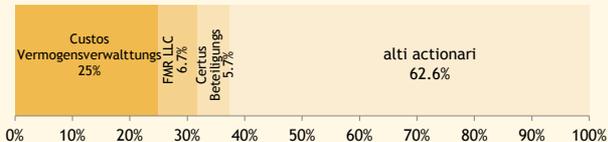
4 MAI 2016

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

BUSINESS

- In primul trimestru grupul Andritz a inregistrat o deteriorare a vanzarilor (-8.5% YoY), reduse la 1,285.6 mEUR, pe fondul investitiilor globale moderate si a proiectelor amanate.
- Divizia Metale a fost cel mai puternic afectata (-11.7% YoY), investitiile slabe din industria auto din China si cea de prelucrare a metalelor fiind principala cauza a declinului.
- Mediul dificil manifestat prin preturi scazute la electricitate a amanat deciziile de investire ale producatorilor de energie Hidro, ceea ce a insemnat pentru Andritz o scadere de 9.8% YoY a vanzarilor pe acest segment.
- Divizia Celuloza si Hartie s-a confruntat cu reducerea pretului la celuloza de fibra scurta, ceea ce a antrenat o cerere discreta din partea producatorilor din China. Astfel, vanzarile diviziei s-au contractat cu 4.8% YoY si s-au bazat, in principal, pe comenzi de modernizare a fabricilor existente.
- Cererea deficitara de echipamente pentru industria miniera a condus la vanzari cu 8.4% mai mici pentru divizia Separare.
- Cu toate acestea, Grupul a reusit sa faca fata mediului de piata dificil datorita reducerii cheltuielilor cu materiile prime (-13.9% YoY), ceea ce s-a transpus intr-un profit net de 52.5 mEUR (+19.3% YoY).
- Pentru anul 2016, Grupul se asteapta la o scadere usoara a vanzarilor, insa isi propune mentinerea profitabilitatii la niveluri solide.

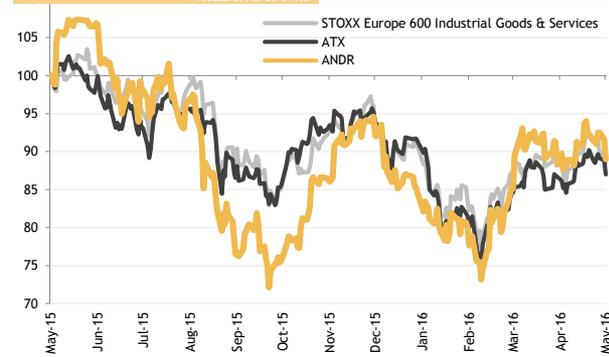
ACTIONARIAT



SECTOR BUNURI & SERVICII INDUSTRIALE - UE28

Compania	tara	P/E	P/BV	EV/EBITDA
Andritz	Austria	17.7	4.5	7.3
mediana sector	Europa	18.8	3.1	9.0
Atlas Copco	Suedia	21.7	5.0	10.7
GEA Group	Germania	29.5	2.7	9.0
Alfa Laval	Suedia	13.4	2.6	8.6
IMI	UK	20.9	4.6	10.0
Metso	Finlanda	7.0	2.3	9.0
Aalberts Industries	Olanda	19.9	2.6	11.0
Duerr	Germania	14.5	3.4	7.0

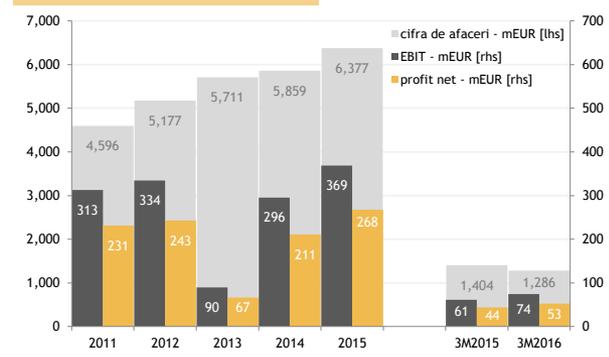
ANDR vs. indici bursieri



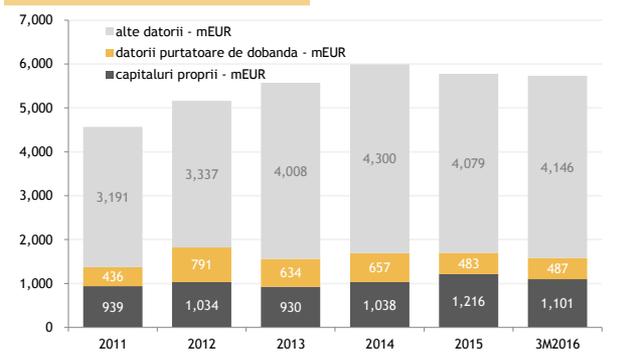
evolutia cotatei ANDR



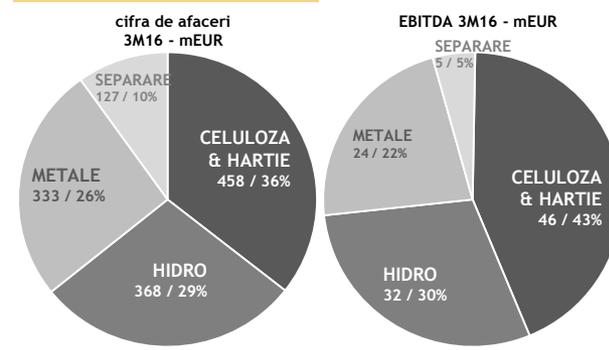
vanzari & profitabilitate



structura bilantului



segmente de business



indicatori financiari

Indicator	3M2016	2015
marja EBITDA	6.8%	8.4%
marja EBIT	4.4%	5.8%
marja profit net	3.1%	4.2%
viteza rotatie active	0.2	1.1
levier [active/capitaluri proprii]	6.2	4.8
ROA	0.7%	4.6%
ROE	4.5%	22.3%
lichiditate curenta	1.0	1.2
dat. purtatoare de dobanda/active	8.5%	8.4%
grad acoperire chelt. cu dobanzile	9.2	11.4

