

Aparator (Trzymaj, 34 PLN)

Kurs akcji: 29,08 PLN

Kapitalizacja: 962,54 mln PLN



Dom Maklerski

Data publikacji wyników: 10.5.2016

mln PLN	I kw. 2015	I kw. 2016P	r/r	2015	2016P	r/r	2017P	r/r
Przychody	181,0	197,0	9%	769,4	836,0	9%	869,4	4%
EBITDA	28,0	26,7	-5%	108,4	123,5	14%	129,0	4%
EBIT	20,1	18,8	-6%	78,0	91,5	17%	97,0	6%
Zysk netto	16,4	14,6	-11%	60,5	71,0	17%	75,5	6%
Marża EBITDA	15%	14%		14%	15%		15%	
Marża EBIT	11%	10%		10%	11%		11%	
Marża netto	9%	7%		8%	8%		9%	
EV/EBITDA				9,3	7,9		7,4	
P/E				15,9	13,6		12,7	

- Rector ciągle obciąża wynik. Spodziewamy się straty w wysokości -3 mln PLN vs -1 mln PLN w 1Q 2015. Nie pomaga reorganizacja energetyki
- Oczekujemy dość dobrego wyniku na sprzedaży liczników energii. Spadek marż jest kompensowany dużymi wolumenami.
- Oczekujemy wzrostu Metrix'a (duże wolumeny, kontrakty holenderskie).
- Najważniejszy motor Apatora – Powogaz (50% zysku netto grupy) powinien przyhamować przez spadek sprzedaży w Rosji i Czechach.