

## 대덕전자 (353200)



## BUY(initiate)

목표주가 240,000원

주가(7/8): 105,700원

전기전자/디스플레이 Analyst 권민규

대덕전자에 대한 투자의견 'BUY' 목표주가 240,000원으로 신규 커버리지를 4시 합니다. 비커머디티 부품군 핵심인 FC-BGA와 MLB 사업을 동시에 영위하고 있으며, 메모리 업황 호황도 반영할 수 있기에 높은 프리미엄이 정당화되는 업체입니다. 동사의 FC-BGA 기술가치 상승이 진행되고 있으며, 추가적인 고객사 확보 및 증설이 임박했다고 판단합니다.

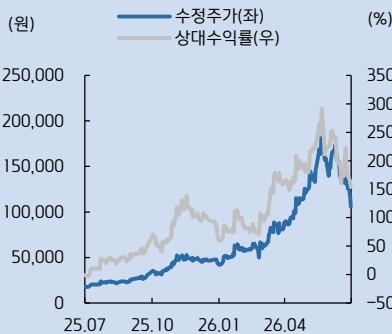
## Stock Data

|              |            |         |
|--------------|------------|---------|
| KOSPI (7/8)  | 7,246.79pt |         |
| 시가총액         | 52,234억원   |         |
| 52주 주가동향     | 최고가        | 최저가     |
|              | 190,900원   | 17,650원 |
| 최고/최저가 대비 등락 | -44.6%     | 498.9%  |
| 주가수익률        | 절대         | 상대      |
| 1M           | -24.3%     | -21.9%  |
| 6M           | 148.4%     | 56.1%   |
| 1Y           | 489.5%     | 153.4%  |

## Company Data

|              |               |
|--------------|---------------|
| 발행주식수        | 49,417천주      |
| 일평균 거래량(3M)  | 1,144천주       |
| 외국인 지분율      | 18.7%         |
| 배당수익률(2026E) | 0.4%          |
| BPS(2026E)   | 21,456원       |
| 주요 주주        | 대덕 외 5인 30.8% |

## Price Trend



## 업황을 알려거든 대덕을 보라

## &gt;&gt;&gt; 2Q26도 실적 고공행진

2Q26 매출액 3,805억원(YoY +55%, 이하), OP 636억원(+3,186%, OPM 17%)를 전망, 컨센서스 OP 624억원 소폭 상회해 예상된다. 고환율이 지속되는 가운데 영위하는 메모리, 비메모리, MLB 전 사업부가 호조다. 컨센서스는 지속 상향되는 흐름이다. 상향의 배경은 1) 메모리: 물량증가와 판가 인상, 2) FC-CSP: eSSD 컨트롤러, 전장 물량 증가, 3) FC-BGA: 전장 물량 증가에 따른 가동률 상승, 4) MLB: 우주항공 고부가 물량 증가다. FC-BGA 가동률은 1Q 74% → 2Q 81%로 가파르게 상승하고 있는 것으로 추정된다.

## &gt;&gt;&gt; 더 반영할 업사이드 카드가 남아있다

- 1) FC-BGA: 4Q부터 감가상각 종료에 따른 이익률 추가 상승이 예상된다(분기 100억원). 6월부터 서버급 대면적 기판 양산이 순조롭게 진행 중이며, 하반기중 서버 스위치향 고다층(기존 층수 대비 2배) 제품 및 로봇향 기판 납품도 예정 중이다. 현재 PO기준 물량으로 1Q27에 Full Capa가 예상되지만, 추가적인 물량 확보 가능성도 존재한다. 지난 증설 이후 900억원 유희분으로 병목 장비 위주 투자 진행중이며, 신규 투자 및 고객사 LTA 논의도 진행 중이다.
- 2) 메모리: LTA기반 메모리 업체들의 PO가 증가 중이다. 메모리 기판마저 LTA 체결이 논의되는 업황이다.
- 3) FC-CSP: eSSD 수요 강세 및 전장 스펙 증가로 인한 수요 증가 중이다. BT기판 낙수효과를 기대한다.
- 4) MLB: Capa 증설 완료 이후 램프업 단계에 돌입했다. 하반기부터 AI 가속기향 대형 물량 수주, 고부가 인공지능향 물량 지속 수주가 예상된다. 남은건 대면적 FC-BGA의 수율 확보, 안정적인 공급으로 추가 레퍼런스 확보와, 신규 LTA에 기반한 증설 규모가 핵심이다. 예상 EPS는 지속 상승하고 있다. 고부가 제품 확대로 멀티플 확대를 기대한다.

| (십억원, IFRS 연결) | 2024  | 2025    | 2026F   | 2027F   | 2028F   |
|----------------|-------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액            | 892.1 | 1,065.3 | 1,574.0 | 2,013.8 | 2,412.6 |
| 영업이익           | 11.3  | 49.1    | 262.9   | 366.8   | 470.9   |
| EBITDA         | 128.7 | 149.6   | 351.5   | 459.4   | 599.0   |
| 세전이익           | 30.2  | 53.4    | 281.1   | 382.7   | 485.9   |
| 순이익            | 23.8  | 47.6    | 238.9   | 325.3   | 413.0   |
| 지배주주지분순이익      | 23.8  | 47.6    | 238.9   | 325.3   | 413.0   |
| EPS(원)         | 461   | 924     | 4,638   | 6,315   | 8,018   |
| 증감률(% YoY)     | -6.4  | 100.3   | 401.8   | 36.2    | 27.0    |
| PER(배)         | 33.6  | 51.0    | 25.2    | 18.5    | 14.6    |
| PBR(배)         | 0.91  | 2.70    | 5.44    | 4.30    | 3.37    |
| EV/EBITDA(배)   | 4.5   | 14.5    | 15.7    | 11.8    | 8.5     |
| 영업이익률(%)       | 1.3   | 4.6     | 16.7    | 18.2    | 19.5    |
| ROE(%)         | 2.7   | 5.4     | 23.9    | 26.0    | 26.0    |
| 순차입금비율(%)      | -23.4 | -20.9   | -26.6   | -27.0   | -40.8   |

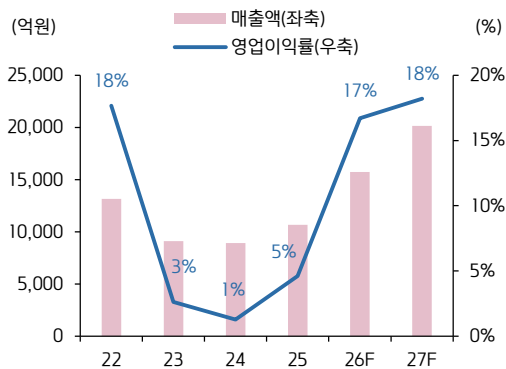
자료: 키움증권 리서치센터

## 대덕전자 실적 추이 및 전망

| (단위: 억원)           | 1Q25         | 2Q25         | 3Q25         | 4Q25         | 1Q26         | 2Q26E        | 3Q26E        | 4Q26E        | 2025          | 2026E         | 2027E         |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>매출액</b>         | <b>2,154</b> | <b>2,459</b> | <b>2,862</b> | <b>3,179</b> | <b>3,464</b> | <b>3,805</b> | <b>4,145</b> | <b>4,326</b> | <b>10,654</b> | <b>15,741</b> | <b>20,139</b> |
| PKG Substrate      | 1,766        | 2,079        | 2,438        | 2,737        | 2,909        | 3,212        | 3,409        | 3,517        | 9,020         | 13,047        | 16,329        |
| - Memory           | 1,013        | 1,272        | 1,580        | 1,605        | 1,528        | 1,635        | 1,700        | 1,717        | 5,470         | 6,581         | 7,758         |
| - Logic            | 753          | 807          | 858          | 1,132        | 1,381        | 1,577        | 1,709        | 1,799        | 3,550         | 6,466         | 8,570         |
| MLB                | 388          | 377          | 424          | 442          | 555          | 594          | 736          | 810          | 1,631         | 2,694         | 3,810         |
| FC-BGA(Logic 내 포함) | 488          | 529          | 488          | 706          | 794          | 889          | 987          | 1,056        | 2,211         | 3,724         | 5,179         |
| <b>QoQ</b>         |              |              |              |              |              |              |              |              |               |               |               |
| <b>매출액</b>         | <b>4%</b>    | <b>14%</b>   | <b>16%</b>   | <b>11%</b>   | <b>9%</b>    | <b>10%</b>   | <b>9%</b>    | <b>4%</b>    |               |               |               |
| PKG Substrate      | 2%           | 18%          | 17%          | 12%          | 6%           | 10%          | 6%           | 3%           |               |               |               |
| - Memory           | -1%          | 26%          | 24%          | 2%           | -5%          | 7%           | 4%           | 1%           |               |               |               |
| - Logic            | 5%           | 7%           | 6%           | 32%          | 22%          | 14%          | 8%           | 5%           |               |               |               |
| MLB                | 19%          | -3%          | 12%          | 4%           | 26%          | 7%           | 24%          | 10%          |               |               |               |
| FC-BGA(Logic 내 포함) | 11%          | 8%           | -8%          | 45%          | 12%          | 12%          | 11%          | 7%           |               |               |               |
| <b>YoY</b>         |              |              |              |              |              |              |              |              |               |               |               |
| <b>매출액</b>         | <b>0%</b>    | <b>3%</b>    | <b>23%</b>   | <b>54%</b>   | <b>61%</b>   | <b>55%</b>   | <b>45%</b>   | <b>36%</b>   | <b>19%</b>    | <b>48%</b>    | <b>28%</b>    |
| PKG Substrate      | -6%          | 0%           | 23%          | 57%          | 65%          | 55%          | 40%          | 28%          | 17%           | 45%           | 25%           |
| - Memory           | -14%         | -2%          | 24%          | 57%          | 51%          | 29%          | 8%           | 7%           | 15%           | 20%           | 18%           |
| - Logic            | 6%           | 2%           | 22%          | 57%          | 83%          | 95%          | 99%          | 59%          | 21%           | 82%           | 33%           |
| MLB                | 52%          | 27%          | 21%          | 36%          | 43%          | 57%          | 74%          | 83%          | 33%           | 67%           | 28%           |
| FC-BGA(Logic 내 포함) | 17%          | 12%          | 8%           | 60%          | 63%          | 68%          | 102%         | 50%          | 56%           | 42%           | 35%           |
| <b>매출 비중</b>       |              |              |              |              |              |              |              |              |               |               |               |
| PKG Substrate      | 82%          | 85%          | 85%          | 86%          | 84%          | 84%          | 82%          | 81%          | 85%           | 83%           | 81%           |
| - Memory           | 47%          | 52%          | 55%          | 50%          | 44%          | 43%          | 41%          | 40%          | 51%           | 42%           | 39%           |
| - Logic            | 35%          | 33%          | 30%          | 36%          | 40%          | 41%          | 41%          | 42%          | 33%           | 41%           | 43%           |
| MLB                | 18%          | 15%          | 15%          | 14%          | 16%          | 16%          | 18%          | 19%          | 15%           | 17%           | 19%           |
| FC-BGA(Logic 내 포함) | 23%          | 22%          | 17%          | 22%          | 23%          | 23%          | 24%          | 24%          | 21%           | 24%           | 26%           |
| <b>영업이익</b>        | <b>-62</b>   | <b>19</b>    | <b>244</b>   | <b>289</b>   | <b>513</b>   | <b>636</b>   | <b>703</b>   | <b>777</b>   | <b>491</b>    | <b>2,629</b>  | <b>3,668</b>  |
| 영업이익률              | <b>-2.9%</b> | <b>0.8%</b>  | <b>8.5%</b>  | <b>9.1%</b>  | <b>14.8%</b> | <b>16.7%</b> | <b>17.0%</b> | <b>18.0%</b> | <b>4.6%</b>   | <b>16.7%</b>  | <b>18.2%</b>  |
| QoQ                | 4%           | -130%        | 1210%        | 18%          | 77%          | 24%          | 11%          | 11%          |               |               |               |
| YoY                | 115%         | -83%         | 165%         | 흑전           | 흑전           | 3308%        | 188%         | 169%         | 336%          | 436%          | 39%           |

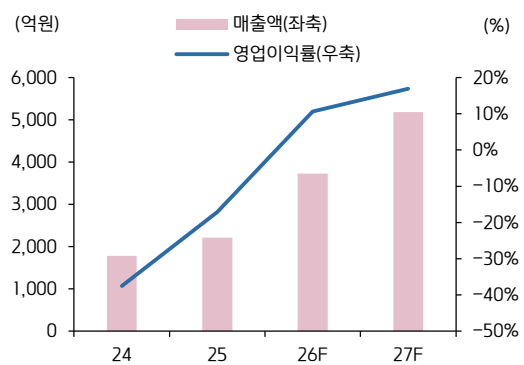
자료: 대덕전자, 키움증권

## 대덕전자 연간 실적 추이 및 전망



자료: 키움증권

## 대덕전자 FC-BGA 실적 추정



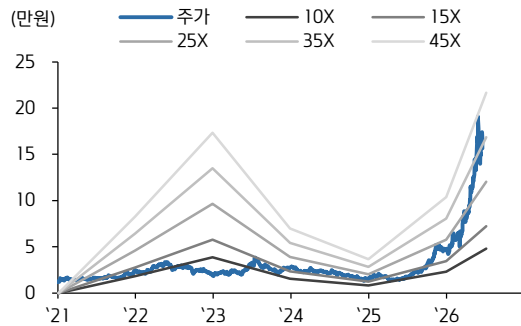
자료: 키움증권

## 대덕전자 목표주가 Valuation

| 구분              | 내용      | 단위 | 비고                               |
|-----------------|---------|----|----------------------------------|
| 목표주가            | 240,000 | 원  |                                  |
| 적용 EPS          | 6,315   | 원  | 27년 예상 EPS                       |
| Target Multiple | 37.4    | 배  | FC-BGA Global Peer 27F PER 평균 적용 |
| 적정 가치           | 236,181 | 원  | 적용 EPS * Target Multiple         |

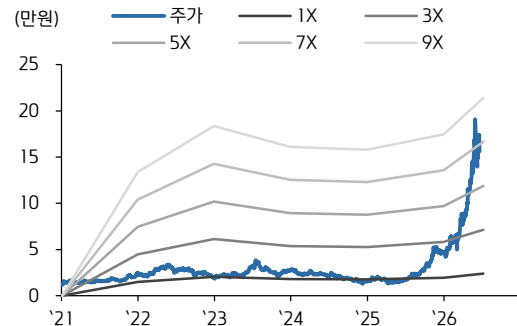
자료: 키움증권

## 대덕전자 12M/F PER Band Chart



자료: FnGuide, 키움증권

## 대덕전자 12M/F PER Band Chart



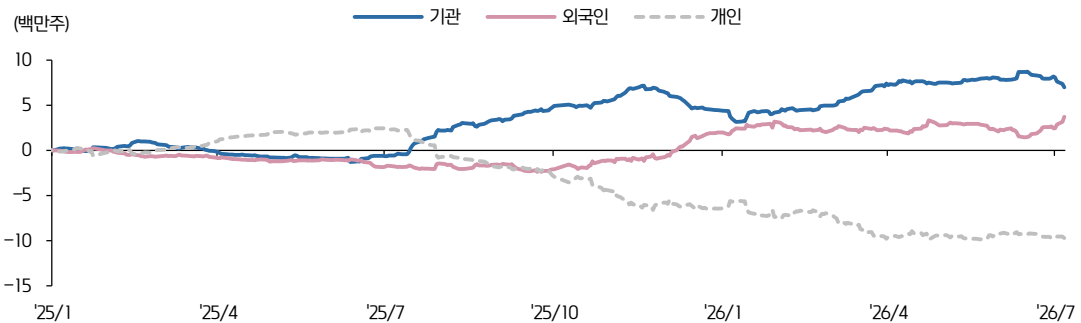
자료: FnGuide, 키움증권

## 대덕전자 주가 추이



자료: FnGuide, 키움증권, \*주: 로그스케일

## 대덕전자 투자자별 순매수 추이



자료: 키움증권

## 포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결      | 2024A | 2025A   | 2026F   | 2027F   | 2028F   |
|----------------------|-------|---------|---------|---------|---------|
| <b>매출액</b>           | 892.1 | 1,065.3 | 1,574.0 | 2,013.8 | 2,412.6 |
| 매출원가                 | 830.6 | 957.0   | 1,210.2 | 1,486.1 | 1,749.1 |
| 매출총이익                | 61.5  | 108.3   | 363.8   | 527.8   | 663.5   |
| 판매비                  | 50.3  | 59.2    | 100.8   | 161.0   | 192.6   |
| <b>영업이익</b>          | 11.3  | 49.1    | 262.9   | 366.8   | 470.9   |
| <b>EBITDA</b>        | 128.7 | 149.6   | 351.5   | 459.4   | 599.0   |
| 영업외손익                | 18.9  | 4.4     | 18.1    | 15.9    | 15.0    |
| 이자수익                 | 8.0   | 7.3     | 11.1    | 13.5    | 24.4    |
| 이자비용                 | 0.7   | 1.2     | 1.6     | 1.3     | 1.0     |
| 외환관련이익               | 23.6  | 17.7    | 16.1    | 13.2    | 14.1    |
| 외환관련손실               | 13.8  | 22.4    | 12.8    | 11.4    | 13.0    |
| 종속 및 관계기업손익          | 0.0   | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 기타                   | 1.8   | 3.0     | 5.3     | 1.9     | -9.5    |
| <b>법인세차감이익</b>       | 30.2  | 53.4    | 281.1   | 382.7   | 485.9   |
| 법인세비용                | 6.4   | 5.8     | 42.2    | 57.4    | 72.9    |
| 계속사업손익               | 23.8  | 47.6    | 238.9   | 325.3   | 413.0   |
| <b>당기순이익</b>         | 23.8  | 47.6    | 238.9   | 325.3   | 413.0   |
| <b>지배주주순이익</b>       | 23.8  | 47.6    | 238.9   | 325.3   | 413.0   |
| <b>증감률 및 수익성 (%)</b> |       |         |         |         |         |
| 매출액 증감률              | -1.9  | 19.4    | 47.8    | 27.9    | 19.8    |
| 영업이익 증감률             | -52.4 | 334.5   | 435.4   | 39.5    | 28.4    |
| EBITDA 증감률           | -7.3  | 16.2    | 135.0   | 30.7    | 30.4    |
| 지배주주순이익 증감률          | -6.2  | 100.0   | 401.9   | 36.2    | 27.0    |
| EPS 증감률              | -6.4  | 100.3   | 401.8   | 36.2    | 27.0    |
| 매출총이익률(%)            | 6.9   | 10.2    | 23.1    | 26.2    | 27.5    |
| 영업이익률(%)             | 1.3   | 4.6     | 16.7    | 18.2    | 19.5    |
| EBITDA Margin(%)     | 14.4  | 14.0    | 22.3    | 22.8    | 24.8    |
| 지배주주순이익률(%)          | 2.7   | 4.5     | 15.2    | 16.2    | 17.1    |

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결          | 2024A  | 2025A  | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|--------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>영업활동 현금흐름</b>         | 97.8   | 71.6   | 268.2  | 366.6  | 512.3  |
| 당기순이익                    | 23.8   | 47.6   | 238.9  | 325.3  | 413.0  |
| 비현금항목의 가감                | 138.9  | 141.3  | 145.3  | 162.0  | 201.7  |
| 유형자산감가상각비                | 113.3  | 96.9   | 84.6   | 90.0   | 126.3  |
| 무형자산감가상각비                | 4.1    | 3.6    | 4.0    | 2.7    | 1.8    |
| 지분법평가손익                  | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 기타                       | 21.5   | 40.8   | 56.7   | 69.3   | 73.6   |
| 영업활동자산부채증감               | -64.3  | -124.6 | -84.2  | -76.3  | -53.7  |
| 매출채권및기타채권의감소             | -0.6   | -70.4  | -96.9  | -83.8  | -76.0  |
| 재고자산의감소                  | -16.1  | -60.4  | -76.2  | -110.8 | -146.9 |
| 매입채무및기타채무의증가             | -4.5   | 23.2   | 88.1   | 117.5  | 168.4  |
| 기타                       | -43.1  | -17.0  | 0.8    | 0.8    | 0.8    |
| 기타현금흐름                   | -0.6   | 7.3    | -31.8  | -44.4  | -48.7  |
| <b>투자활동 현금흐름</b>         | -116.1 | -79.5  | -128.2 | -261.2 | -169.4 |
| 유형자산의 취득                 | -59.6  | -64.9  | -105.0 | -227.0 | -108.0 |
| 유형자산의 처분                 | 2.0    | 0.6    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 무형자산의 순취득                | -2.7   | -2.3   | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 투자자산의감소(증가)              | -0.2   | 0.4    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 단기금융자산의감소(증가)            | -56.4  | -11.5  | -21.4  | -32.4  | -59.6  |
| 기타                       | 0.8    | -1.8   | -1.8   | -1.8   | -1.8   |
| <b>재무활동 현금흐름</b>         | -20.6  | 4.2    | -14.9  | -36.0  | -36.2  |
| 차입금의 증가(감소)              | -4.8   | 25.0   | 11.1   | -10.0  | -10.2  |
| <b>자본금·자본잉여금의 증가(감소)</b> | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 자기주식처분(취득)               | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 배당금지급                    | -15.5  | -20.6  | -25.8  | -25.8  | -25.8  |
| 기타                       | -0.3   | -0.2   | -0.2   | -0.2   | -0.2   |
| 기타현금흐름                   | 0.5    | -0.5   | -28.1  | -28.1  | -28.1  |
| <b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>   | -38.4  | -4.3   | 97.0   | 41.3   | 278.6  |
| 기초현금 및 현금성자산             | 76.6   | 38.2   | 33.9   | 130.9  | 172.1  |
| 기말현금 및 현금성자산             | 38.2   | 33.9   | 130.9  | 172.1  | 450.7  |

자료: 키움증권 리서치센터

## 재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2024A   | 2025A   | 2026F   | 2027F   | 2028F   |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>유동자산</b>     | 465.9   | 588.4   | 879.1   | 1,146.5 | 1,706.9 |
| 현금 및 현금성자산      | 38.2    | 33.9    | 130.9   | 172.1   | 450.7   |
| 단기금융자산          | 183.0   | 194.5   | 215.9   | 248.3   | 307.9   |
| 매출채권 및 기타채권     | 134.7   | 203.0   | 299.9   | 383.7   | 459.7   |
| 재고자산            | 100.5   | 148.6   | 224.9   | 335.6   | 482.5   |
| 기타유동자산          | 9.5     | 8.4     | 7.5     | 6.8     | 6.1     |
| <b>비유동자산</b>    | 622.9   | 589.6   | 606.0   | 740.4   | 720.3   |
| 투자자산            | 7.3     | 6.9     | 6.9     | 6.9     | 6.9     |
| 유형자산            | 567.7   | 535.7   | 556.1   | 693.2   | 674.9   |
| 무형자산            | 11.0    | 12.1    | 8.1     | 5.4     | 3.6     |
| 기타비유동자산         | 36.9    | 34.9    | 34.9    | 34.9    | 34.9    |
| <b>자산총계</b>     | 1,088.7 | 1,178.0 | 1,485.1 | 1,886.9 | 2,427.2 |
| <b>유동부채</b>     | 159.7   | 248.1   | 347.3   | 454.7   | 613.0   |
| 매입채무 및 기타채무     | 103.2   | 161.7   | 249.7   | 367.2   | 535.7   |
| 단기금융부채          | 9.3     | 41.2    | 52.3    | 42.3    | 32.1    |
| 기타유동부채          | 47.2    | 45.2    | 45.3    | 45.2    | 45.2    |
| <b>비유동부채</b>    | 53.5    | 32.6    | 32.6    | 32.6    | 32.6    |
| 장기금융부채          | 6.6     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 기타비유동부채         | 46.9    | 32.6    | 32.6    | 32.6    | 32.6    |
| <b>부채총계</b>     | 213.2   | 280.7   | 379.9   | 487.3   | 645.6   |
| <b>자본지분</b>     | 875.5   | 897.3   | 1,105.2 | 1,399.6 | 1,781.6 |
| 자본금             | 25.8    | 25.8    | 25.8    | 25.8    | 25.8    |
| 자본잉여금           | 545.1   | 545.1   | 545.1   | 545.1   | 545.1   |
| 기타자본            | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 기타포괄손익누계액       | 3.1     | 1.5     | -3.7    | -8.9    | -14.1   |
| 이익잉여금           | 301.6   | 325.0   | 538.1   | 837.6   | 1,224.9 |
| 비지배지분           | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| <b>자본총계</b>     | 875.5   | 897.3   | 1,105.2 | 1,399.6 | 1,781.6 |

## 투자지표

(단위: 원, %, 배)

| 12월 결산, IFRS 연결  | 2024A  | 2025A  | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>주당지표(원)</b>   |        |        |        |        |        |
| EPS              | 461    | 924    | 4,638  | 6,315  | 8,018  |
| BPS              | 16,996 | 17,419 | 21,456 | 27,169 | 34,587 |
| CFPS             | 3,157  | 3,667  | 7,459  | 9,459  | 11,934 |
| DPS              | 400    | 500    | 500    | 500    | 500    |
| <b>주가배수(배)</b>   |        |        |        |        |        |
| PER              | 33.6   | 51.0   | 25.2   | 18.5   | 14.6   |
| PER(최고)          | 64.9   | 58.8   | 42.7   |        |        |
| PER(최저)          | 27.9   | 14.0   | 9.0    |        |        |
| PBR              | 0.91   | 2.70   | 5.44   | 4.30   | 3.37   |
| PBR(최고)          | 1.76   | 3.12   | 9.23   |        |        |
| PBR(최저)          | 0.76   | 0.74   | 1.94   |        |        |
| PSR              | 0.89   | 2.28   | 3.82   | 2.99   | 2.49   |
| PCFR             | 4.9    | 12.8   | 15.6   | 12.3   | 9.8    |
| EV/EBITDA        | 4.5    | 14.5   | 15.7   | 11.8   | 8.5    |
| <b>주요비율(%)</b>   |        |        |        |        |        |
| 배당성향(%·보통주, 현금)  | 83.2   | 51.9   | 10.3   | 7.6    | 6.0    |
| 배당수익률(%·보통주, 현금) | 2.6    | 1.1    | 0.4    | 0.4    | 0.4    |
| ROA              | 2.1    | 4.2    | 17.9   | 19.3   | 19.1   |
| ROE              | 2.7    | 5.4    | 23.9   | 26.0   | 26.0   |
| ROIC             | 1.2    | 5.9    | 29.1   | 33.7   | 38.3   |
| 매출채권회전율          | 6.8    | 6.3    | 6.3    | 5.9    | 5.7    |
| 재고자산회전율          | 9.3    | 8.6    | 8.4    | 7.2    | 5.9    |
| 부채비율             | 24.4   | 31.3   | 34.4   | 34.8   | 36.2   |
| 순차입금비용           | -23.4  | -20.9  | -26.6  | -27.0  | -40.8  |
| 이자보상배율, 현금       | 16.5   | 39.8   | 168.1  | 289.9  | 490.5  |
| 총차입금             | 16.0   | 41.2   | 52.3   | 42.3   | 32.1   |
| 순차입금             | -205.2 | -187.2 | -294.5 | -378.1 | -726.5 |
| EBITDA           | 128.7  | 149.6  | 351.5  | 459.4  | 599.0  |
| FCF              | 1.4    | -48.8  | 122.8  | 101.1  | 366.6  |