

DPS <sub>2015</sub>	1.1 EUR	DIVY	3.0%
EPS <sub>LTM</sub>	2.3 EUR	P/E	15.0x
BVPS	31.2 EUR	P/BV	1.1x

## BUSINESS

VOE a încheiat jumătatea anului cu scaderi, atât la nivelul cifrei de afaceri (5.4 mEUR, -6.5% YoY), cât și al profitului net de 224.6 mEUR (-44% YoY), în contextul general al tendinței deflacioniste a materiilor prime și în lipsa unor efecte nerecurente. Dacă la începutul anului, VOE miza pe trenduri pozitive de pret la oțel, dar și pe necesitatea investițiilor în sectorul de petrol și gaze, acestea din urmă, însă, nu au arătat nici-o inversare a tendinței afectând activitatea companiei.

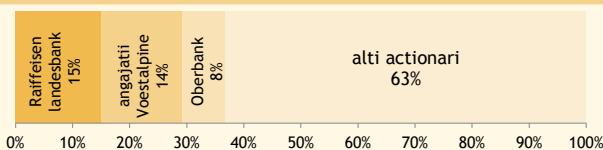
Cu volume în creștere, vânzarile diviziei Oțeluri au avut o dinamică negativă (-11.4% YoY) din cauza condițiilor contractuale (1Q16: prețul mai mic fixat în contractele negociate pe termen lung vs prețul spot), care au afectat performanța EBIT (-26.8% YoY). În plus, costurile cu deprecierea aferente noii fabrici în SUA și investițiile de renovare la o altă unitate (în Linz) au pus presiune pe eficiența operațională a diviziei.

În lipsa efectelor nerecurente de anul trecut (efecte favorabile din reevaluarea aferentă preluării controlului în anumite companii), divizia Prelucrare Metale a realizat venituri semnificativ mai mici (-12.7% YoY) și un declin al EBIT (-63% YoY). Ajustat cu aceste efecte, EBIT ar fi mai mic cu 28.6% YoY.

Deși tendința de scădere a preturilor s-a tradus în vânzări diminuate cu 4.5% YoY, divizia Oțeluri Speciale a raportat EBIT în creștere (+3.3% YoY), pe fondul unor performanțe solide obținute din sectorul aerospațial.

Divizia Turnare Metale, impulsionată de expansiunea activităților pe sectorul auto, s-a remarcat prin venituri în creștere (+7.4% YoY) și rezultat EBIT de 103.3 mEUR (+12.9% YoY).

## ACTIONARIAT



## SECTOR MATERII PRIME & MAT. DE BAZA - UE28

compania	tara	P/E	P/BV	EV/EBITDA
Voestalpine	Austria	15.0	1.1	7.1
mediana sector	Europa	15.1	1.1	14.6
ArcelorMittal	Luxemburg	-	0.5	30.3
SAAB	Suedia	-	0.6	11.7
Outokumpu	Finlanda	11.2	1.4	16.8
Tubacex	Spania	-	1.1	17.1
Eisen und Huettnerwerke	Germania	15.2	2.0	-
Polska Grupa Odlewnicza	Polonia	17.9	2.3	12.4

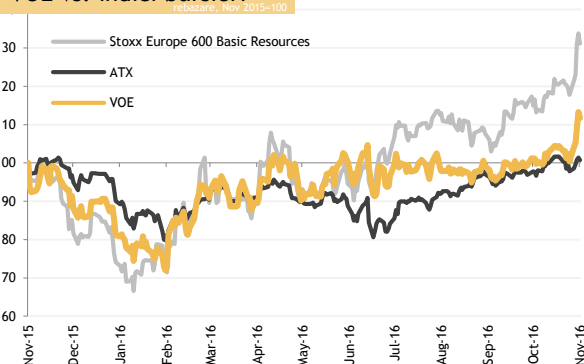
## SECTOR MATERII PRIME & MATERIALE DE BAZA CAPITALIZARE BURSIERA 6.1 mdEUR

PRET<sub>11/11/2016</sub> 34.955 EUR • +23.3% YTD • +11.8% YoY

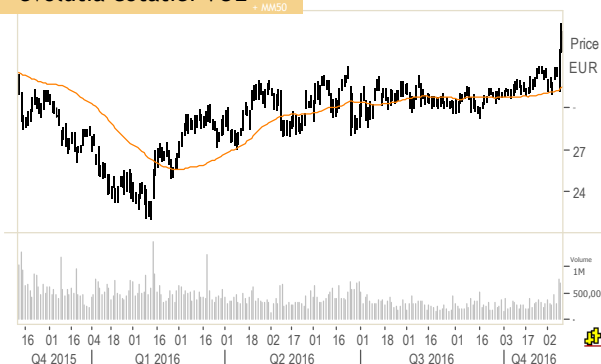
14/11/2016

realizat de Irina Railean | Analist Financiar BT Capital Partners | irina.railean@btcapitalpartners.ro  
Rares Iclenzan | Analist Financiar BT Capital Partners | rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro

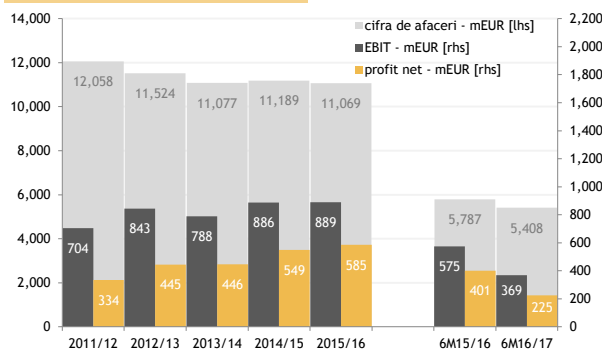
### VOE vs. indici bursieri



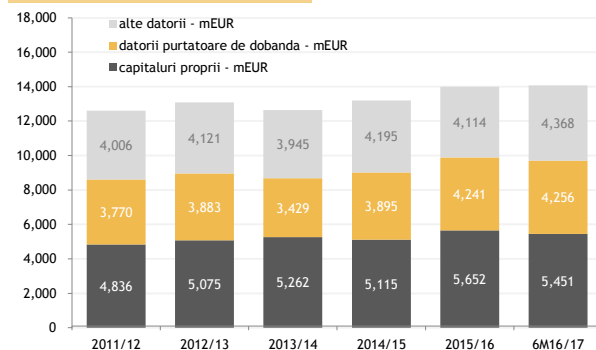
### evolutia cotatei VOE



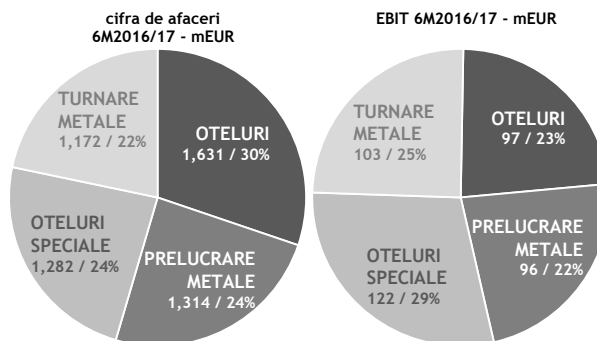
### vanzari & profitabilitate



### structura bilantului



### segmente de business



### indicatori financiari

	6M2016/17	2015/16
marja EBITDA	13.0%	14.3%
marja EBIT	6.8%	8.0%
marja profit net	4.2%	5.3%
viteza rotatie active	0.4	0.8
levier [active/capitaluri proprii]	2.6	2.6
ROA	1.6%	4.3%
ROE	4.1%	11.1%
lichiditate curenta	1.5	1.6
dat. purtatoare de dobanda/active	30.2%	30.3%
grad acoperire chelt. cu dobanzile	4.4	5.2

