

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

DPS ₂₀₁₅	0.2 EUR	DIVY	1.3%
EPS _{LTM}	0.7 EUR	P/E	22.9x
BVPS	17.3 EUR	P/BV	0.9x

BUSINESS

La finalul perioadei de 9 luni, Wienerberger se remarcă cu un profit net triplu, de 68.7 mEUR (+194.7% YoY), la o cifra de afaceri consolidată la cca. 2.3 mdEUR (-0.2% YoY). Prin urmare, aceste rezultate confirmă eforturile de optimizare a costurilor și eficientizare a producției și vanzarilor, în pofida volatilităților valutare nefavorabile, reușind să se adapteze divergențelor din sectorul construcțiilor.

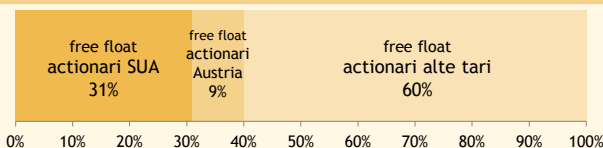
Veniturile Grupului au fost ajutate de evoluțiile pozitive pe divizia Caramizi și Tigle Europa, cu venituri de 1.3 mdEUR (+2.2% YoY), sprijinite de un volum al vanzarilor mai mare și de prețuri ușor îmbunătățite. Pe lângă vanzarile mai mari din Europa de Est (+7.6% YoY), care au surclasat evoluția mediocră din Europa de Vest (+0.03% YoY), rezultatul EBIT de 125.2 mEUR (+34% YoY) a fost favorizat de reducerea costurilor de producție (pret scăzut la energie).

În schimb, divizia Tevi și Pavele Europa nu a mai repetat performanțele din 2015. Amanarea investițiilor publice din Europa de Est, cât și comenzile slabe, au cauzat scăderi ale veniturilor de 5.4% YoY și o contracție a rezultatului operational de 15% YoY.

Pe divizia America de Nord, cererea sporită de caramizi și prețuri îmbunătățite în Canada au rezultat în vanzări mai mari (+4.8% YoY), însă insuficient să contrabalanseze costurile cu închiderea unei unități de producție, trecând pe pierdere de 2.8 mEUR.

Pe lângă evoluția EBIT (+16.7% YoY), performanța WIE a fost favorabil influențată și de înjumătățirea pierderii financiare (de la 44.9 mEUR la 24 mEUR), datorită optimizării liniilor de finanțare.

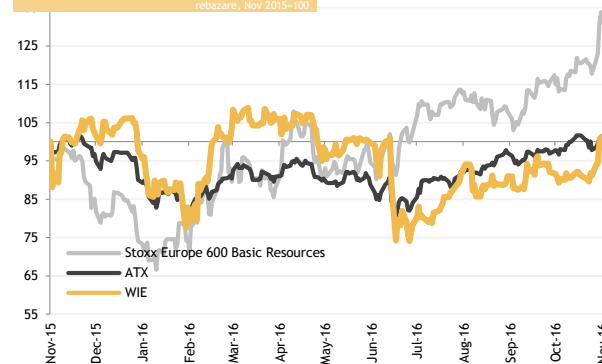
ACTIONARIAT



SECTOR MATERII PRIME & MAT. DE BAZA - UE28

compania	tara	P/E	P/BV	EV/EBITDA
Wienerberger	Austria	22.9	0.9	6.6
mediana sector	Europa	21.5	1.0	7.6
CRH	Irlanda	27.6	2.1	13.6
Heidelbergcement	Germania	20.1	1.2	11.1
Imerys	Franta	65.3	2.0	8.6
Italcementi Fabbriche Riunite Cemento	Italia	-	-	-
Vassilico Cement Works Public	Cipru	10.2	0.9	6.1
Erlus	Germania	-	-	-
Rath	Austria	11.2	0.6	4.0

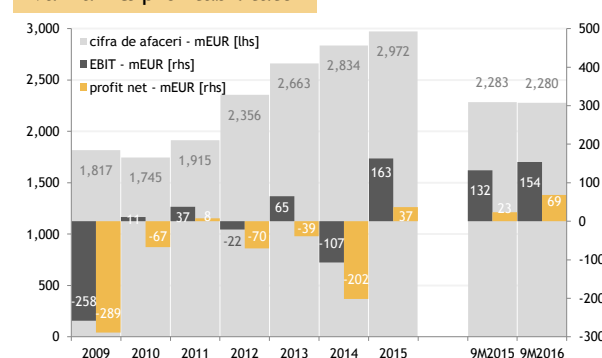
WIE vs. indici bursieri



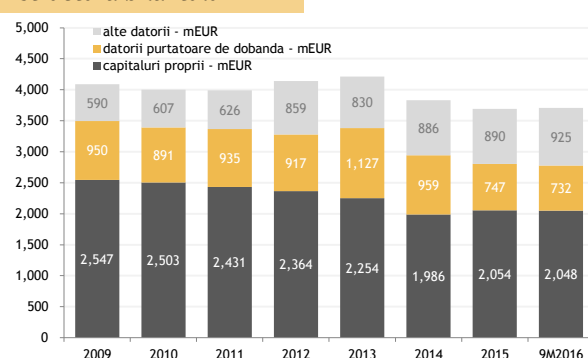
evolutia cotatei WIE



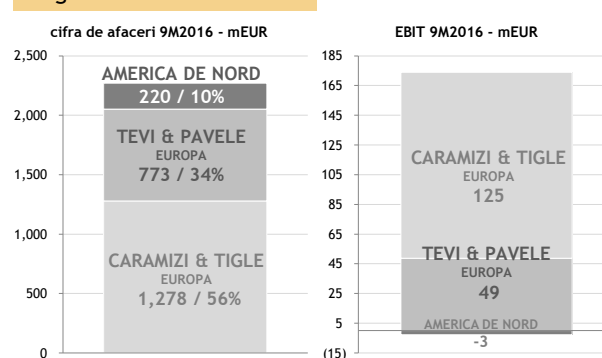
vanzari & profitabilitate



structura bilantului



segmente de business



indicatori financiari

	9M2016	2015
marja EBITDA	13.3%	12.4%
marja EBIT	6.8%	5.5%
marja profit net	3.0%	1.2%
viteza rotatie active	0.6	0.8
lichiditate curenta	1.8	1.9
ROA	1.9%	1.0%
ROE	3.4%	1.8%
grad acoperire chelt. cu dobanzile	1.6	1.5
dat. purtatoare de dobanda/active	19.7%	20.2%
grad acoperire chelt. cu dobanzile	5.3	3.3

