

DPS ₂₀₁₅	1.1 EUR	DIVY	2.7%
EPS _{LTM}	2.5 EUR	P/E	15.9x
BVPS	32.2 EUR	P/BV	1.2x

BUSINESS

VOE a raportat la 9 luni scaderi atat la nivelul cifrei de afaceri (8.1 mdEUR, -3.3% YoY), cat si al profitului net (325.8 mEUR, -32.1% YoY), in principal, in contextul investitiilor inca slabe din sectorul petrol si gaze (cu expunere majora pe diviziile: Oteluri si Prelucrare Metale) si in lipsa unor efecte nerecurente. Mai mult, finalizarea unor investitii majore pe divizia Oteluri a determinat cresterea bazei de depreciere, care a impactat si ea rezultatul companiei. Ajustat pentru efecte nerecurente, scaderea profitului net ar fi de 8.0% YoY.

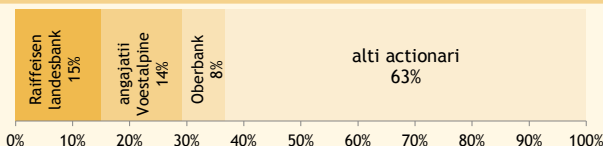
Cu o cerere in general solida (volum +5% YoY), vanzarile diviziei Oteluri au avut o dinamica negativa (-4.6% YoY), in principal din cauza preturilor mai mici si a unei schimbari in mix-ul de produse in segmentul de placi grele, in sa cu un EBITDA in crestere (+2.5% YoY). In schimb, costurile cu deprecierea mai mari cu 27.4 mEUR au afectat performanta EBIT (-10.5% YoY).

Investitiile slabe din sectorul petrol si gaze, divergentele din sectorul feroviar, dar si lipsa efectelor din anul anterior, au cauzat pe divizia Prelucrare Metale venituri mai mici cu 9.9% YoY si un declin al EBIT cu 54.9% YoY. Ajustat, EBIT-ul ar fi mai mic cu 25.4% YoY.

Desi cu volume in crestere, vanzarile diviziei Oteluri Speciale s-au diminuat cu 1.8% YoY, pe masura ce preturile au ramas in urma celor din perioada anterioara. In pofida acestor dinamici, EBIT a evoluat pozitiv (+12.8% YoY), ca urmare a unor masuri eficiente de costuri.

Divizia Turnare Metale reuseste sa marcheze expansiunea strategiei in sectorul auto si se remarca prin venituri in crestere (+6.3% YoY) si rezultat EBIT de +9.3% YoY.

ACTIONARIAT



SECTOR MATERII PRIME & MAT. DE BAZA - UE28

compania	tara	P/E	P/BV	EV/EBITDA
Voestalpine	Austria	15.9	1.2	7.5
mediana sector	Europa	18.3	1.4	15.3
ArcelorMittal	Luxemburg	-	0.8	32.7
SAAB	Suedia	-	0.7	12.7
Outokumpu	Finlanda	28.0	1.7	17.8
Tubacex	Spania	-	1.4	19.3
Eisen und Huettnerwerke	Germania	14.2	2.0	-
Polska Grupa Odlewnicza	Polonia	20.7	2.1	11.4

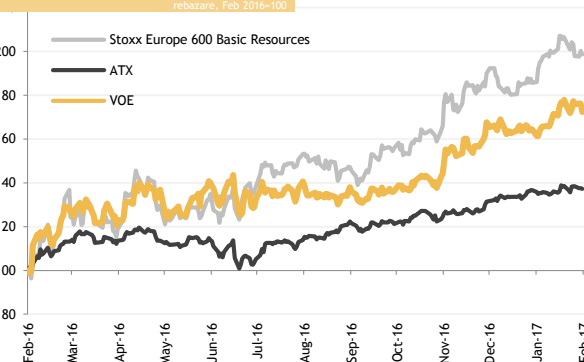
SECTOR MATERII PRIME & MATERIALE DE BAZA CAPITALIZARE BURSIERA 6.9 mdEUR

PRET_{8/2/2017} 39.295 EUR • +5.4% YTD • +65.8% YoY

09/02/2017

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

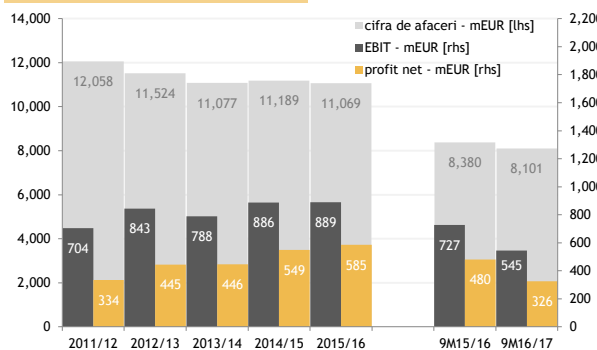
VOE vs. indici bursieri



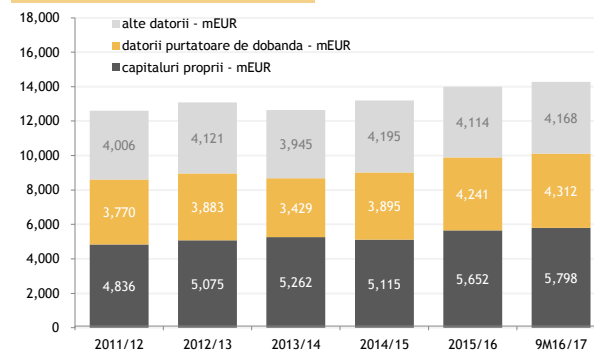
evolutia cotatei VOE



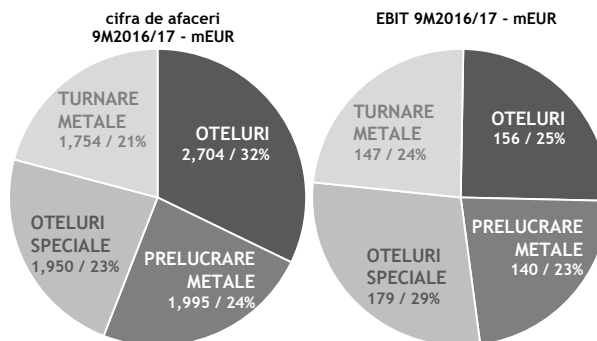
vanzari & profitabilitate



structura bilantului



segmente de business



indicatori financiari

	9M2016/17	2015/16
marja EBITDA	13.1%	14.3%
marja EBIT	6.7%	8.0%
marja profit net	4.0%	5.3%
viteza rotatie active	0.6	0.8
levier [active/capitaluri proprii]	2.5	2.6
ROA	2.3%	4.3%
ROE	5.9%	11.1%
lichiditate curenta	1.5	1.6
dat. purtatoare de dobanda/active	30.2%	30.3%
grad acoperire chelt. cu dobanzile	4.6	5.2

