

DPS<sub>2016e</sub> 0.3 EUR    DIVY 1.5%  
 EPS<sub>LTM</sub> 0.7 EUR    P/E 26.6x  
 BVPS 15.6 EUR    P/BV 1.2x

## BUSINESS

▪ In 2016, activitatea intensa a WIE se remarcă în rezultate solide, cu un profit mai mult decât dublu, de 82 mEUR (+124.3% YoY), la o cifra de afaceri consolidată la cca. 3.0 mEUR (+0.05% YoY). Aceste rezultate confirmă atât eforturile de optimizare a structurilor și proceselor de producție și management, cât și rezistența la provocările valutare (efecte asupra veniturilor de 60.9 mEUR) și la evoluțiile divergente din sectorul construcțiilor (avantul construcțiilor rezidențiale din UE și SUA, piața lentă a renovărilor din UE și a investițiilor în infrastructură de sector).

▪ Veniturile Grupului au fost favorizate de evoluțiile pozitive pe divizia Caramizi și Tigle Europa, cu venituri de 1.7 mEUR (+2.3% YoY), ce reflectă volume vândute mai mari și prețuri ușor îmbunătățite. În Europa de Est, performanța solidă sprijinită de fonduri guvernamentale (pe anumite piețe) pentru construcția locuințelor (vanzări +7.2% YoY, EBIT +76.1% YoY), au surclasat activitatea moderată din Europa de Vest (EBIT +19.3% YoY). Dincolo de aceste evoluții, rezultatul operational al diviziei (+34.7% YoY) a fost favorizat de eficiența costurilor, dar și de reducerea prețului la energie.

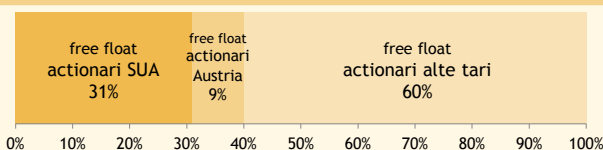
▪ În schimb, divizia Tevi și Pavele Europa nu a mai repetat performanțele din 2015, realizând venituri în scădere (-5.3% YoY) și un EBIT în contractie cu 21.6% YoY (context caracterizat de reticenta investițiilor publice în proiecte de infrastructură în Europa de Est).

▪ Pe divizia America de Nord, evoluția pozitivă din sectorul construcțiilor rezidențiale (SUA și Canada) și volume în creștere s-au tradus în vânzări mai mari (+5.5% YoY) însă, operational, presiunea de preț din activitatea cu tevi de plastic, efectele valutare și nerecurențele, s-au conturat într-un rezultat de 5.9 mEUR (-23.5% YoY, ajustat pentru efectele nerecurențe ar fi de +5% YoY).

▪ Pe lângă evoluția EBIT (+16.9% YoY), performanța WIE a fost favorabil influențată și de înjumătățirea pierderii financiare (de la 56.1 mEUR la 32.1 mEUR), datorită optimizării liniilor de finanțare.

▪ Pentru 2016, WIE propune un DPS de 0.27 EUR, ce implică un DIVY de 1.5%.

## ACTIONARIAT



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

compania	tara	P/E	P/BV	EV/EBITDA
Wienerberger	Austria	26.6	1.2	7.1
<b>mediana sector</b>	<b>Europa</b>	<b>21.5</b>	<b>1.0</b>	<b>7.6</b>
CRH	Irlanda	28.9	2.2	14.1
Heidelbergcement	Germania	20.3	1.2	11.1
Imerys	Franta	21.1	2.1	9.4
Italcementi Fabbriche Riunite Cemento	Italia	-	-	-
Vassilico Cement Works Public	Cipru	8.8	0.8	5.6
Erlus	Germania	-	-	-
Rath	Austria	11.4	0.7	4.0

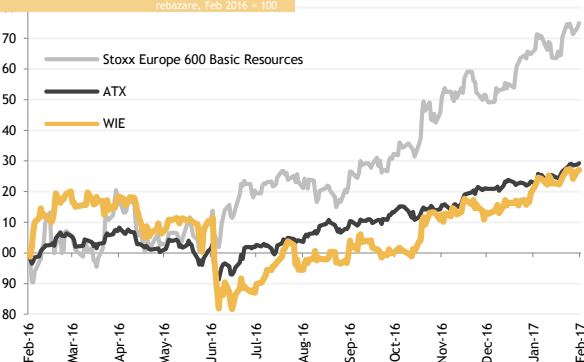
## SECTOR MATERII PRIME & MATERIALE DE BAZA CAPITALIZARE BURSIERA 2.2 mdEUR

PRET<sub>21/2/2017</sub> 18.550 EUR • +12.5% YTD • +27.0% YoY

22/02/2017

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

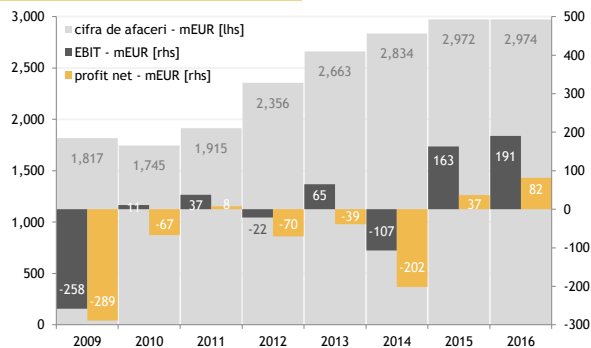
## WIE vs. indici bursieri



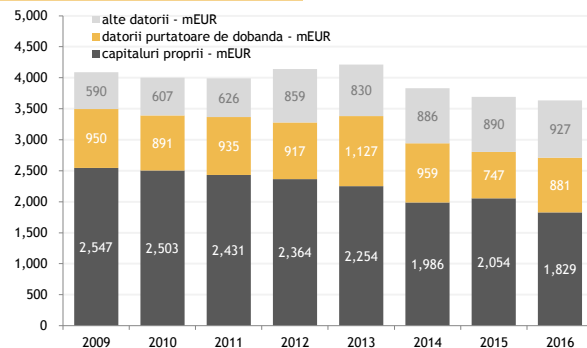
## evoluția cotației WIE



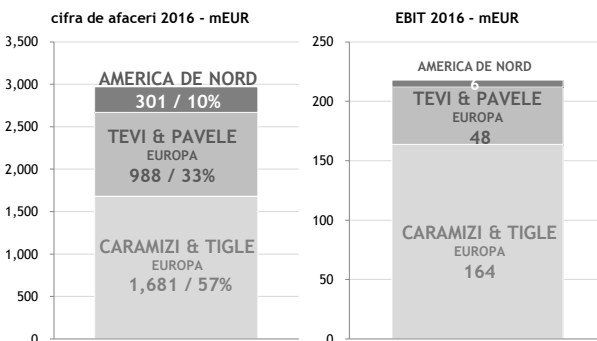
## vanzari & profitabilitate



## structura bilantului



## segmente de business



## indicatori financiari

	2016	2015
marja EBITDA	13.6%	12.4%
marja EBIT	6.4%	5.5%
marja profit net	2.8%	1.2%
viteza rotatie active	0.8	0.8
levier [active/capitaluri proprii]	1.9	1.9
ROA	2.2%	1.0%
ROE	4.2%	1.8%
lichiditate curenta	1.3	1.5
dat. purtatoare de dobanda/active	24.2%	20.2%
grad acoperire chelt. cu dobanzile	4.8	3.3

