

DPS _{14/15}	1.00 EUR	DIVY	4.4%
EPS _{LTM}	3.6 EUR	P/E	6.4
BVPS	30.9 EUR	P/BV	0.7

10 FEB 2016

realizat de Irina Railean | Analist Financiar BT Securities | irina.railean@btsecurities.ro
Rares Iclenzan | Analist Financiar BT Securities | rares.iclenzan@btsecurities.ro

BUSINESS

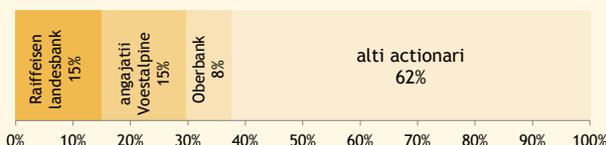
■ In contextul unui mediu global de afaceri dificil, VOE a raportat la 9M15/16 evolutii moderate, realizand o cifra de afaceri in crestere cu 1.5% YoY (la 8.4 mEUR) si un profit (de 479.9 mEUR) cu 21.9% YoY mai mare.

■ Vanzarile VOE au fost impulsionate atat de consolidarile si achizitiile in divizia Prelucrare Metale, care s-au tradus intr-o crestere de 12.5% a vanzarilor, cat si de un avans de 0.8% al diviziei Otel. Desi industria aviatica a evoluat stabil, divizia Otelului Speciale a fost negativ impactata de cererea redusa din partea industriei energetice si a incheiat perioada in scadere cu 2.4% YoY. Evolutii nefavorabile a avut si divizia Turnare Metale, care s-a contractat cu 5.2% YoY ca urmare a dezinvestitiilor realizate anul trecut.

■ Ajustat cu efectele nerecurente, rezultatul Grupului s-a diminuat, de fapt, cu 1.6% YoY (la 361.3 mEUR).

■ Pentru anul 2015/16, pozitionarea favorabila a VOE ca furnizor pentru industria auto, aviatica si feroviara si continuarea programului de eficientizare a costurilor vor contrabalansa, cel putin partial, efectele decelerarii economiei Chinei si impactul unui mediu de preturi reduse la materii prime asupra afacerilor Grupului.

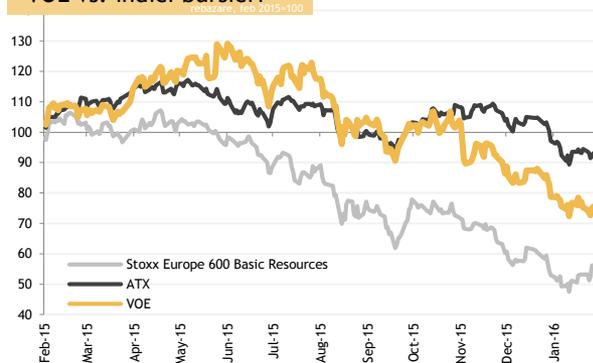
ACTIONARIAT



SECTOR MATERII PRIME & MAT. DE BAZA - UE28

compania	tara	P/E	P/BV	EV/EBITDA
Voestalpine	Austria	6.4	0.7	4.6
mediana sector	Europa	13.6	0.7	6.9
ArcelorMittal	Luxemburg	-	0.2	2.5
SAAB	Suedia	-	0.2	6.4
Outokumpu	Finlanda	-	0.4	7.4
Tubacex	Spania	9.3	0.8	7.7
Eisen und Huettnerwerke	Germania	17.8	2.2	-
Polska Grupa Odlewnicza	Polonia	18.3	2.3	14.7

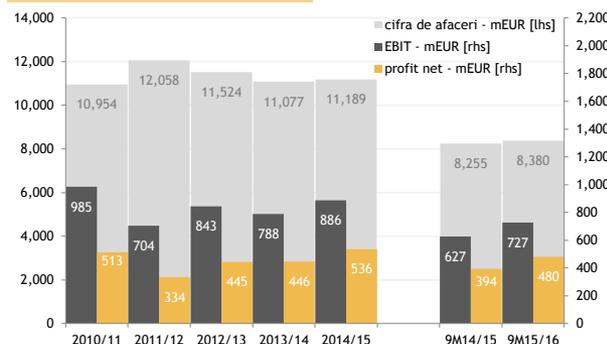
VOE vs. indici bursieri



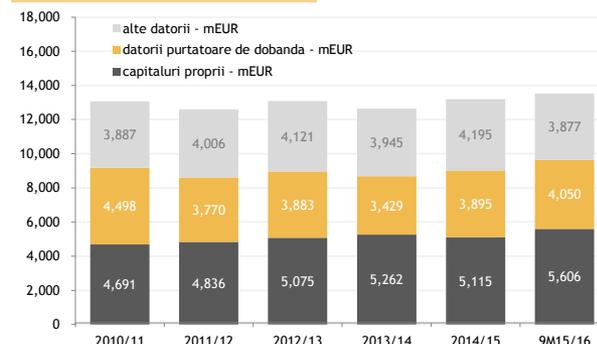
evolutia cotatei VOE



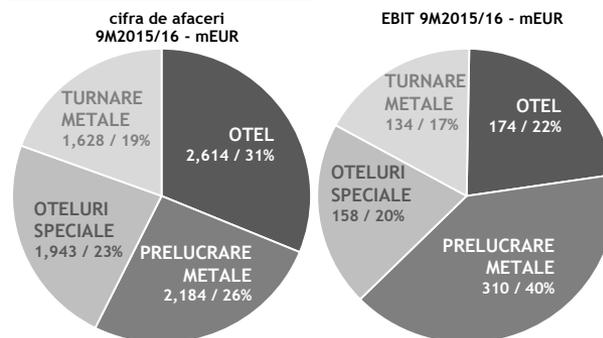
vanzari & profitabilitate



structura bilantului



segmente de business



indicatori financiari

	9M2015/16	2014/15
marja EBITDA	14.4%	13.7%
marja EBIT	8.7%	7.9%
marja profit net	5.7%	4.8%
viteza rotatie active	0.6	0.8
levier [active/capitaluri proprii]	2.5	2.6
ROA	3.5%	4.1%
ROE	8.9%	10.6%
lichiditate curenta	1.6	1.5
dat. purtatoare de dobanda/active	29.9%	29.5%
grad acoperire chelt. cu dobanzile	6.0	4.7

