

DPS ₂₀₁₅	0.4 EUR	DIVY	3.0%
EPS _{LTM}	0.7 EUR	P/E	18.2x
BVPS	14.4 EUR	P/BV	0.8x

BUSINESS

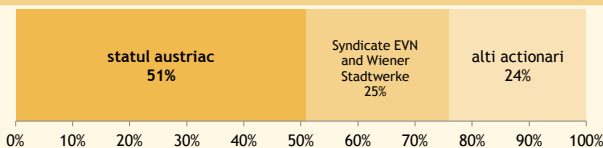
▪ Verbund a încheiat primul trimestru cu un profit net în urcare cu 29.9% YoY, la 82.4 mEUR, în pofida unui mediu dominat de noi minime istorice de pret la energia electrica. Prin urmare, strategia continua de optimizare a business-ului, aportul segmentului reglementat si rezultatul financiar au facut diferenta la nivelul rezultatului final.

▪ Productia proprie de energie a scazut cu 10%, declin observat la nivelul tuturor surselor de energie: hidroelectrica (-3.4%), eoliana/solara (-4.4%) si termica (-51.7%). In schimb, cantitatea de energie achizitionata pentru tranzactionare si vanzare (+39.9%) a acoperit necesarul volumelor, iar vanzarile au crescut la 806.3 mEUR (+10.9% YoY).

▪ Pe segmente, Operare retea a generat venituri in crestere (+10.3% YoY) si o profitabilitate de 2 ori mai mare, pe seama volatilitatilor din piata si tarifului reglementat superior in Austria. Segmentul Electricitate a obtinut venituri sporite (+5.3% YoY), dar contributi semnificative la evolutia cifrei de afaceri au fost observate si la furnizare gaze (ale venituri, in crestere de la 41.2 mEUR la 78.6mEUR).

▪ Geografic, piata austriaca concentreaza cca. jumatate din volumul vanzarilor de energie (+50.4%), in timp ce pietele din afara tarii, astfel: 35% - Germania, 12% - Franta, 1% - Romania si 0.7% - alte pietele.

ACTIONARIAT



SECTOR UTILITATI/ENERGIE ELECTRICA - UE28

compania	tara	P/E	P/BV	EV/EBITDA
Verbund	Austria	18.2	0.8	8.6
mediana sector	Europa	15.8	1.0	6.0
Iberdrola	Spania	15.8	1.0	9.4
CEZ	Cehia	11.5	0.9	5.2
Red Electrica	Spania	17.3	3.6	6.9
PGE	Polonia	-	0.6	3.5
Terna Rete Elettrica Nazionale	Italia	16.9	3.0	11.9
Electrica	Romania	11.7	0.8	4.0
Electricite de Strasbourg	France	12.5	2.1	3.4

SECTOR UTILITATI

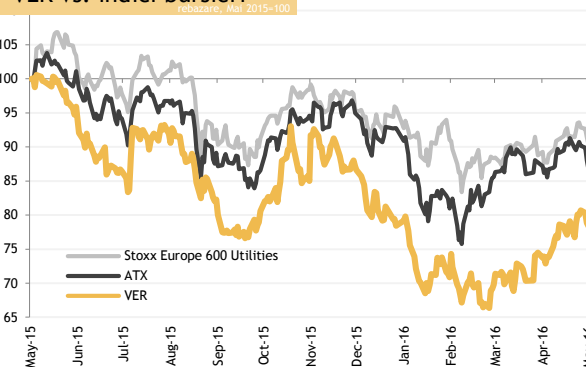
CAPITALIZARE BURSIERA 4.1 mdEUR

PRET_{4/5/16} 11.850 EUR • -0.1% YTD • -21.8% YOY

6 MAI 2016

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

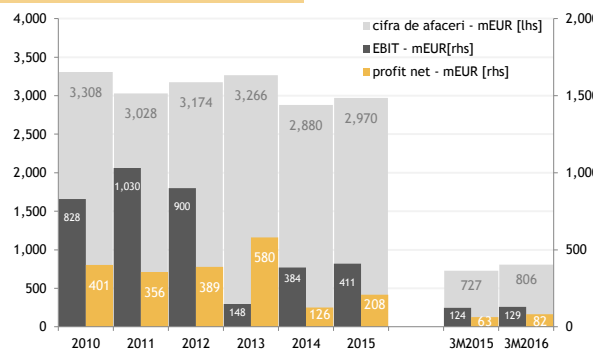
VER vs. indici bursieri



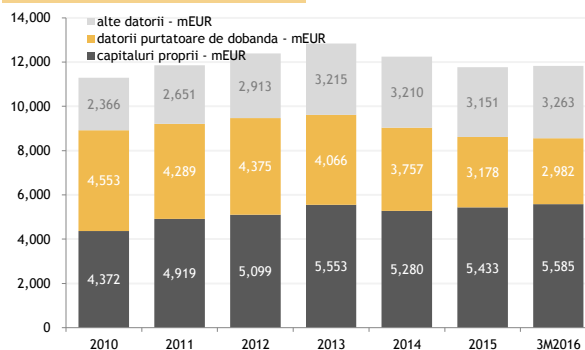
evolutia cotatei VER



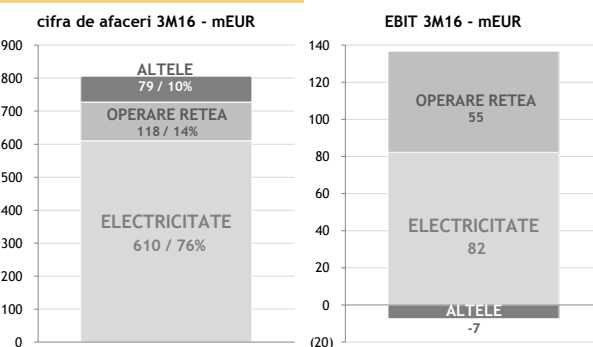
vanzari & profitabilitate



structura bilantului



segmente de business



indicatori financiari

	3M2016	2015
marja EBITDA	26.5%	29.9%
marja EBIT	16.0%	13.8%
marja profit net	10.2%	7.0%
viteza rotatie active	0.1	0.3
levier [active/capitaluri proprii]	2.4	2.4
ROA	0.7%	1.8%
ROE	1.6%	4.3%
lichiditate curenta	0.7	0.7
dat. purtatoare de dobanda/active	25.2%	27.0%
grad acoperire chelt. cu dobanzile	3.9	2.2

