

PRET_{8/11/2016} 28.400 EUR • +8.7% YTD • +9.7% YoY

09/11/2016

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

BUSINESS

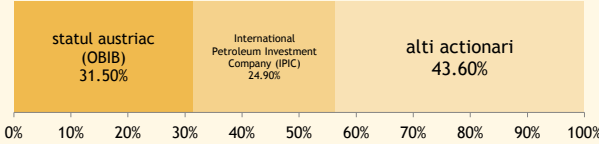
Grupul OMV se remarcă la trimestrul 3 cu o creștere a vânzărilor de 13.8% QoQ, la 5.9 mdEUR, însă sub cele din 3Q15 (-11.9% YoY). În acest trimestru, în pofida presiunilor de pret și a marjelor de rafinare slabă, eficiența costurilor și contribuția Borealis au determinat trecerea pe profit de 48 mEUR (fata de pierdea de 456 mEUR în 3Q15).

Pe segmente, preturile joase au afectat vânzările Downstream Oil (-12.7% YoY). Pe de alta parte, majorarea ratei de utilizare a rafinării (la 97% de la 93%), volume și marje comerciale îmbunătățite, s-au tradus într-un EBIT trimestrial de 309 mEUR (+29.8% YoY). Pe Downstream Gas (vânzări -7.2% YoY), rezultatul EBIT rămâne în teritoriul pozitiv (69 mEUR) pe fondul eforturilor de restructurare și volume mai mari cu 8.9% YoY (22.19 TWh de la 20.36 TWh). În concluzie, rezultatul EBIT pe segmentul Downstream, s-a dublat la 378 mEUR.

La nivelul Upstream, producția de hidrocarburi a urcat cu 3% YoY, în timp ce în România s-a consolidat (la 174 mii bep/zi). Volume ale vânzărilor mai mari, costuri reduse cu deprecierea, de producție și explorare și reducerea CAPEX (-38.4% YoY) au contribuit la diminuarea pierderii operaționale de 319 mEUR.

OMV Petrom, și-a îmbunătățit rezultatul net, trecând pe profit trimestrial de 472.8 mRON, pe fondul eficientizării costurilor, vânzări în creștere de gaze naturale (în pofida cererii scăzute) și ajustări din deprecierea activelor de producție (reducerea estimărilor de pret la titei). Pentru 2016, OMV Petrom se așteaptă la un pret mediu Brent de 44 USD/bbl (fata de 40 USD/bbl la 2Q16), cerere slabă de gaze (cu presiuni din import) și CAPEX mai mic cu 30% YoY (la 0.6 mdEUR, redus de la 0.7 mdEUR initial).

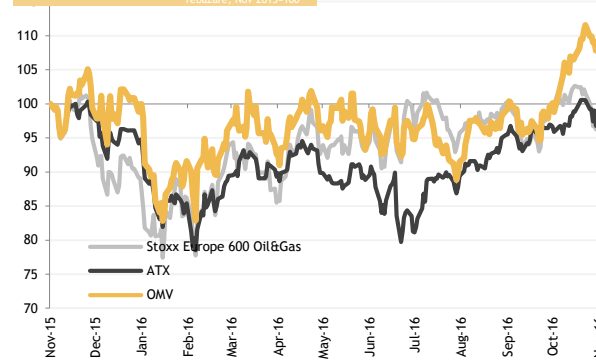
ACTIONARIAT



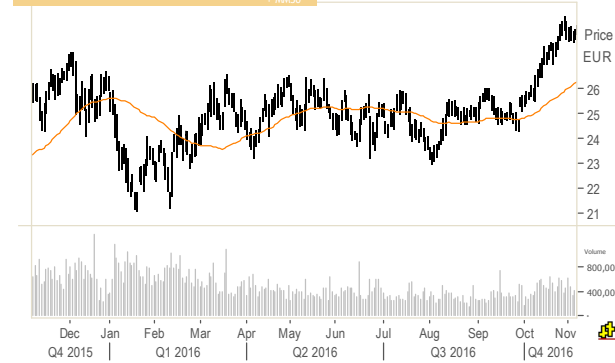
SECTOR GAZE & PETROL - UE28

compania	tara	P/E	P/BV	EV/EBITDA
OMV	Austria	-	0.8	4.6
mediana sector	Europa	39.3	1.0	9.4
Royal Dutch Shell	Olanda	48.8	1.1	12.3
Total	Franta	29.8	1.2	6.1
BP	UK	-	1.2	9.9
Eni	Italia	-	0.9	9.0
Repsol	Spania	-	0.6	9.7
MOL	Ungaria	-	1.0	28.4
OMV Petrom	Romania	-	0.5	2.5

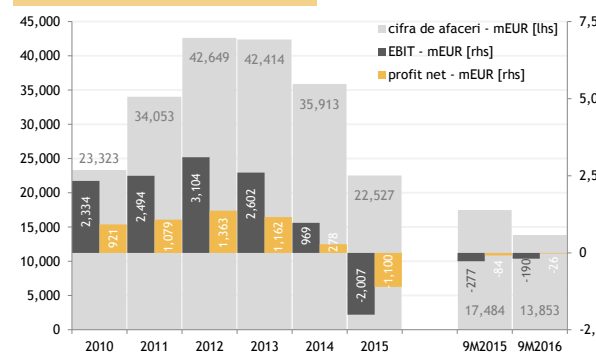
OMV vs. indici bursieri



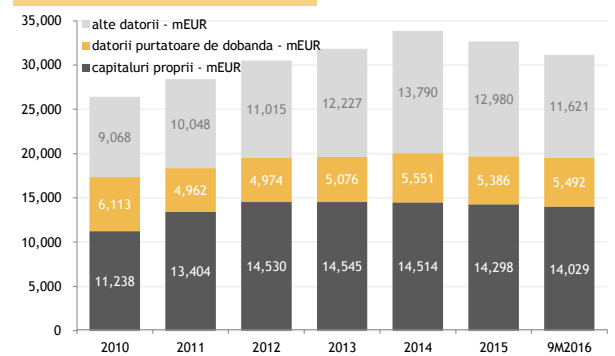
evolutia cotatei OMV



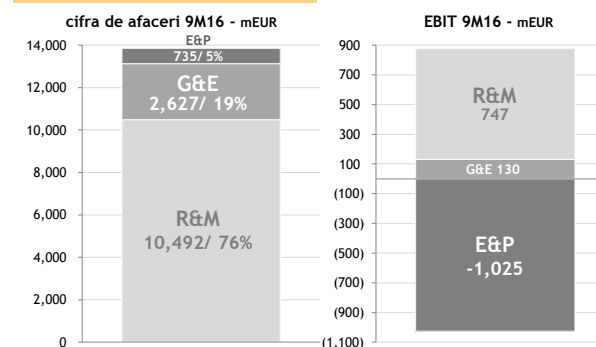
vanzari & profitabilitate



structura bilantului



segmente de business



indicatori financiari

	9M2016	2015
marja EBITDA	17.3%	14.0%
marja EBIT	-	-
marja profit net	-	-
viteza rotatie active	0.4	0.7
levier [active/capitaluri proprii]	2.8	2.9
ROA	-0.1%	-3.3%
ROE	-0.2%	-9.5%
lichiditate curenta	1.1	1.1
dat. purtatoare de dobanda/active	17.6%	16.5%
grad acoperire chelt. cu dobanzile	-	-