

| | | | |
|----------------------|----------|------|------|
| DPS _{2016e} | 1.2 EUR | DIVY | 3.4% |
| EPS _{LTM} | -0.7 EUR | P/E | - |
| BVPS | 33.9 EUR | P/BV | 1.0x |

BUSINESS

Grupul OMV a afisat pe parcursul lui 2016 dinamici trimestriale favorabile ale cifrei de afaceri, in valoare cumulata de cca. 19.3 mdEUR (-14.5% YoY). Intr-un mediu de piata dificil, cu presiuni de pret (petrol si gaze) si a marjelor de rafinare, eficienta costurilor, contributia Borealis si elementele nerecurente au determinat o reducere a pierderii nete atribuibile de 80.3% YoY. Excluzand elementele speciale, rezultatul net ar fi un profit atribuibil actionarilor majoritari de 995 mEUR (-13.3% YoY).

Pe segmente, preturile joase continua sa afecteze vanzarile Downstream Oil (-15.5% YoY), desi volumele de produse rafinate au crescut moderat, cu 2.5% YoY. In plus, deteriorarea marjei de rafinare si a ratei de utilizare a rafinarii (la 89% de la 93%) s-au tradus intr-un EBIT neajustat de 940 mEUR (-22.2% YoY). In schimb, EBIT-ul raportat de 930 mEUR a crescut cu 4.5% YoY.

Pe Downstream Gas (vanzari -13.6% YoY), rezultatul neajustat ramane in teritoriul pozitiv (182 mEUR) pe fondul eforturilor de restructurare, chiar daca a inregistrat volume mai mici de gaze (-1.1% YoY) si electricitate (-4.3% YoY). EBIT-ul raportat fiind o pierdere de 49 mEUR (-91% YoY). In concluzie, rezultatul operational neajustat pe segmentul Downstream este de 1.1 mdEUR (-5% YoY), in timp ce rezultatul EBIT raportat afiseaza o crestere de 163% YoY.

La nivelul Upstream, productia de hidrocarburi a urcat cu 2.6% YoY, in timp ce in Romania s-a diminuat cu 2.8% YoY. Volume ale vanzarilor mai mari, costuri reduce cu deprecierea, de productie si explorare si reducerea CAPEX (-36.6% YoY) au contribuit la un EBIT neajusta de 26 mEUR (-81.3% YoY). Elemente speciale de -1.1 mdEUR (fata de -2.5 mdEUR) au dus la o pierdere operationala de 1.1 md EUR (-55.3% YoY).

Pentru 2016, managementul OMV propune distribuirea unui DPS de 1.2 EUR (+20% YoY).

OMV Petrom si-a imbunatatit rezultatul net, trecand pe profit de 1.0 mdRON, in principal pe fondul eficientei de costuri, ajustari de deprecierea activelor de explorare si actualizarea creantelor si efecte pozitive din detinerea stocurilor (120 mRON). Conducerea propune un DPS de 0.015 RON (distr. de 81%, DIVY 5.3%).

ACTIONARIAT

| | | |
|------------------------|---|----------------|
| statul austriac (OBIB) | International Petroleum Investment Company (IPIC) | alti actionari |
| 31.50% | 24.90% | 43.60% |

SECTOR GAZE & PETROL - UE28

| compania | tara | P/E | P/BV | EV/EBITDA |
|-----------------------|---------------|-------------|------------|------------|
| OMV | Austria | - | 1.0 | 4.4 |
| mediana sector | Europa | 17.7 | 1.1 | 8.7 |
| Royal Dutch Shell | Olanda | 44.9 | 1.1 | 10.0 |
| Total | Franta | 20.1 | 1.2 | 7.7 |
| BP | UK | - | 1.1 | - |
| Eni | Italia | - | 1.0 | 9.7 |
| Repsol | Spania | - | 0.7 | 10.3 |
| MOL | Ungaria | - | 1.1 | 28.7 |
| OMV Petrom | Romania | 15.5 | 0.6 | 3.3 |

SECTOR GAZE & PETROL

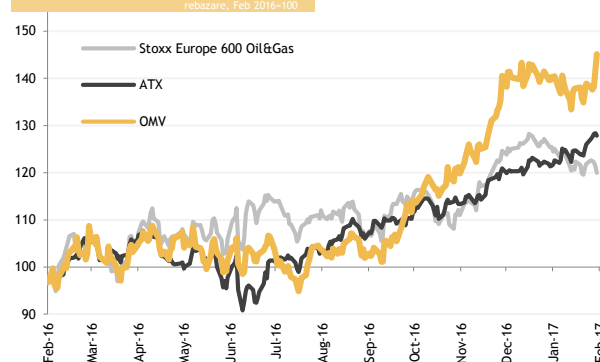
CAPITALIZARE BURSIERA 11.5 mdEUR

PRET_{17/2/2017} 35.205 EUR • +4.9% YTD • +43.2% YoY

20/02/2017

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

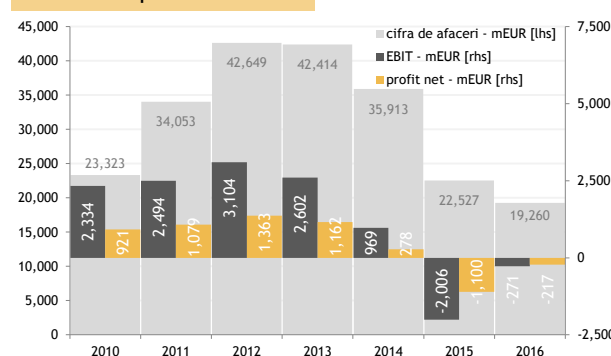
OMV vs. indici bursieri



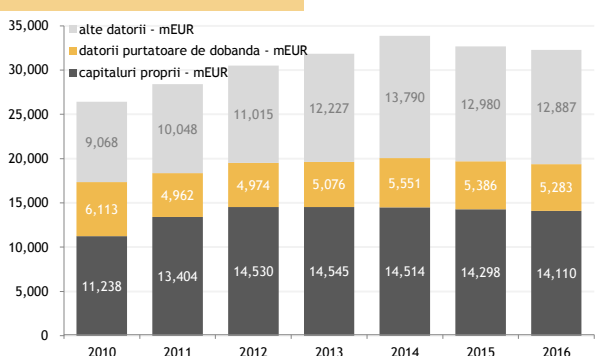
evolutia cotatei OMV



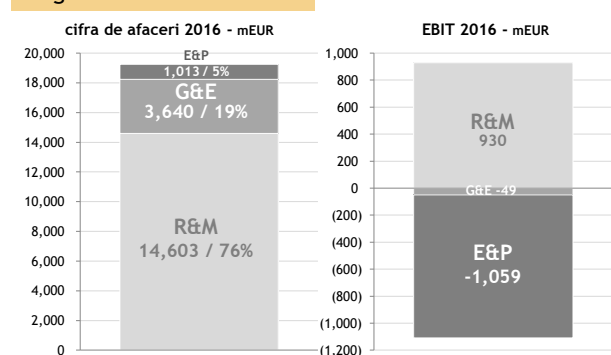
vanzari & profitabilitate



structura diantului



segmente de business



indicatori financiari

| | 2016 | 2015 |
|------------------------------------|-------|-------|
| marja EBITDA | 17.3% | 14.0% |
| marja EBIT | - | - |
| marja profit net | - | - |
| viteza rotatie active | 0.6 | 0.7 |
| levier [active/capitaluri proprii] | 2.9 | 2.9 |
| ROA | -0.7% | -3.3% |
| ROE | -1.9% | -9.5% |
| lichiditate curenta | 1.1 | 1.1 |
| dat. purtatoare de dobanda/active | 16.4% | 16.5% |
| grad acoperire chelt. cu dobanzile | - | - |

