

# BT SPOT 1Q17

## OMV Petrom <SNP>

Sector: Gaze &amp; Petrol

### Recomandare BT Equity Research

<b>Pret tinta</b>	n/a
<b>Rating</b>	n/a
<b>Potential</b>	n/a

### Descriere

Grupul Petrom este cel mai mare grup petrolier integrat din sud-estul Europei, cu activitati in segmentele Explorare si Productie (Upstream), Gaze si Energie (Downstream Gas), Rafinare si Marketing (Downstream Oil). Compania este principalul furnizor de petrol, gaze si combustibil in Romania, avand o cota totala de piata de aproximativ 40%. Compania detine rezerve dovedite de petrol si gaze estimate la 606 mil bep in tara, o capacitate de rafinare de 4.2 mil tone pe an si o retea de circa 784 de benzinarii si opereaza centrala electrica pe gaze de la Brazi (860 MW) si un parc eolian la Dorobantu (45 MW).

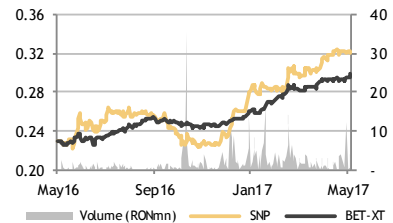
### Detalii de tranzactionare<sup>1</sup>

Ultimul pret (la 11/05/2017)	RON 0.323			
Volum zilnic mediu (LTM) <sup>2</sup>	RON 1.89mn			
Pret Min /Max (LTM) <sup>3</sup>	RON 0.222 /RON 0.324			
DoD	WoW	MoM	YTD	YoY
+0.3%	+0.5%	+3.4%	+23.8%	+40.4%
P/E	P/B	P/S	EV/EBIT	EV/EBITDA
13.3x	0.7x	10x	5.4x	2.8x

### Dividend (RON)<sup>4</sup>

	FY13	FY14	FY15	FY16
DPS (brut)	0.0308	0.0112	n/a	0.0150
% Distribuit	94.9%	30.2%	n/a	92.7%
Randament	7.6%	2.7%	n/a	4.6%

### Pret actiune (rebazat la 11/05/2016)

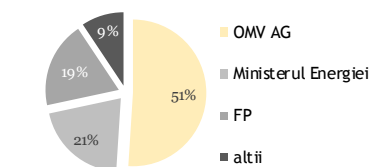


Sursa: BVB, EquityRT

### Detalii actiune (la 11/05/17)

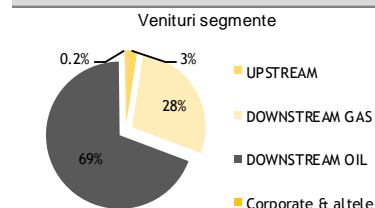
Capitalizare	RON 18,296,046,992
Capitalizare	EUR 4,020,667,397
Numar de actiuni	56,644,108,335
Valoarea nominala	RON 0.10

### Structura actionariatului<sup>5</sup>

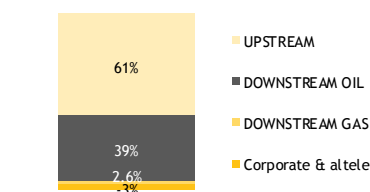


Sursa: BVB

### Raportare pe segmente (la 31/03/17)



### EBIT segmente



Sursa: Companie

### Companii comparabile (Ultimele date)

	P/E	P/B
OMV Petrom [RO]	13.3x	0.7x
OMV [AT]	NULL	13x
MOL [HU]	7.6x	12x
Repsol [ES]	12.9x	0.7x
Tupras [TR]	8.9x	3.1x
Grupa Lotos [PL]	8.3x	12x
BP [GB]	53.5x	12x
Slovafta [SK]	9.7x	10x
Esso [FR]	19x	0.6x

Sursa: Reuters, BT Equity Research

### Date financiare (RONmn) - Consolidate

Cumulat	3M 15	3M 16	6M 16	9M 16	FY16	3M 17	YoY
<b>Bilant</b>							
Active totale	42,738	40,846	40,601	41,407	41,414	41,600	18%
Datorii totale	15,423	14,866	14,516	14,849	14,708	14,271	-4.0%
Capitaluri proprii	27,360	26,034	26,142	26,614	26,769	27,392	5.2%
<b>Cont de profit si pierdere</b>							
Venituri totale	4,324	3,919	7,733	12,377	17,142	4,709	20.2%
Cheltuieli totale	3,830	3,574	7,167	11,236	15,665	3,911	9.4%
EBIT	494	346	566	1,141	1,476	798	130.8%
EBITDA	1,367	1,149	2,222	3,651	4,790	1,561	35.8%
<b>Profit net</b>	<b>345</b>	<b>288</b>	<b>405</b>	<b>878</b>	<b>1,038</b>	<b>618</b>	<b>114.5%</b>

Trimestrial	1Q 15	1Q 16	2Q 16	3Q 16	4Q 16	1Q 17	YoY
<b>Cont de profit si pierdere</b>							
Venituri totale	4,324	3,919	3,814	4,644	4,764	4,709	20.2%
Cheltuieli totale	0	3,574	3,594	4,069	4,429	3,911	9.4%
EBIT	4,324	346	220	575	335	798	130.8%
EBITDA	5,198	346	220	575	335	798	130.8%
<b>Profit net</b>	<b>345</b>	<b>288</b>	<b>117</b>	<b>473</b>	<b>160</b>	<b>618</b>	<b>114.5%</b>

### Informatii operationale (RONmn)

	3M 15	3M 16	6M 16	9M 16	FY16	3M 17	YoY
EBIT UPSTREAM	164	(80)	71	242	401	471	n/a
EBIT DOWNSTREAM	345	359	634	998	1,293	322	-10.3%
Investitii	1,062.0	770.0	1,338.0	1,815.0	4,238.0	648.0	-15.8%

### Indicatori cheie

	3M 15	3M 16	6M 16	9M 16	FY16	3M 17	YoY
EPS <sub>LTM</sub> (RON)	0.02	(0.01)	(0.02)	(0.01)	0.02	0.02	n/a
BVPS (RON)	0.49	0.47	0.47	0.48	0.46	0.47	0.1%
SPS <sub>LTM</sub> (RON)	0.37	0.32	0.31	0.30	0.30	0.32	-1.7%
APS (RON)	0.74	0.74	0.74	0.75	0.73	0.73	-1.4%
ROaE <sup>7</sup>	5.0%	-2.8%	-4.9%	-2.9%	4.0%	5.1%	7.9pp
ROaA <sup>7</sup>	3.3%	-1.8%	-3.1%	-1.9%	2.5%	3.3%	5.1pp
marja EBIT	11.4%	8.8%	7.3%	9.2%	8.6%	17.0%	8.1pp
marja EBITDA	31.6%	29.3%	28.7%	29.5%	27.9%	33.1%	3.8pp
marja Profit net	8.0%	7.4%	5.2%	7.1%	6.1%	13.1%	5.8pp

Sursa: Companie, EquityRT, BT Equity Research

## NOTE EXPLICATIVE

<sup>1</sup>In calculul multiplilor de tranzactionare se foloseste Numarul Mediu de Actiuni, neajustat pentru operatiuni de rascumparare actiuni.

<sup>2</sup>Volum inregistrat doar pe piata REGS.

<sup>3</sup>Pret ajustat cu evenimente corporative (majorare de capital cu actiuni gratuite, reducerea capitalului social, splitare etc.).

<sup>4</sup>DPS si rata de distributie sunt calculate pe baza profitului distribuibil anuntat de companie, iar randamentul este calculat pe baza pretului mediu neajustat din perioada de referinta.

<sup>5</sup>Datele sunt preluate din ultimele raportari BVB, la care se adauga ajustarile semnificative neinregistrate inca.

<sup>6</sup>EPS este ajustat pentru venituri nerecurente.

<sup>7</sup>Calculate conform datelor financiare disponibile pentru ultimele 12 luni.

DoD: Variatie fata de ziua de tranzactionare precedenta

WoW: Variatie fata de ziua corespunzatoare din saptamana precedenta

MoM: Variatie fata de ziua corespunzatoare din luna precedenta

YTD: Variatie fata de inchiderea anului precedent

YoY: Variatie fata de ziua corespunzatoare din anul precedent

P/E: Pret / Profit net pe actiune

P/BV: Pret / Valoarea contabila a capitalurilor proprii

P/S: Pret / Valoarea cifrei de afaceri pe actiune

EV/EBIT: Valoarea companiei / Venit operational

EV/EBITDA: Valoarea companiei / (Venit operational + depreciere)

EPS: Profit net pe actiune

BVPS: Valoarea contabila a capitalurilor proprii

ROaE: Profit net / Capitaluri proprii

ROaA: Profit net / Total active

NIM: Venit net din dobanzi / Active purtatoare de dobanda

COR: Costuri cu provizioane / Credite brute

LTD: Credite brute / Depozite clienti

NPL: Active neperformante (>90 zile)

## LIMITAREA RASPUNDERII

Acest raport este publicat in Romania de catre Banca Transilvania/subsidiarele sale, o institutie financiar-bancara ale carei activitati sunt reglementate si supravegheate consolidat de Banca Nationala a Romaniei (BNR) si Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF).

Rapoartele de analiza emise de Banca Transilvania si subsidiarele sale au un caracter pur informativ, pot fi utilizate ca instrumente auxiliare in procesul de luare a deciziilor de investitii. Cu alte cuvinte, analizele publicate de Banca Transilvania sau oricare dintre subsidiarele sale nu trebuie interpretate ca: a) Oferta de vanzare/subscriere la instrumente financiare mentionate in rapoarte; b) Instrument de reclama pentru instrumentele financiare mentionate in rapoarte. Informatiile care stau la baza acestor rapoarte au fost obtinute din surse publice, considerate relevante si de incredere: Institute de Statistica, Banci Centrale, Agentii Financiare & Organizatii Interne si Internationale, etc. Atragem insa atentia cu privire la faptul ca acuratetea/corectitudinea acestor informatii din surse publice nu poate fi verificata si/sau contestata de institutia noastra.

Opiniile analitice exprimate in rapoarte reflecta punctul de vedere al analistilor la momentul publicarii, rezultat prin rationament independent cu metode analitice specifice. Recomandarile emise pot sa nu coincidă cu pozitia tuturor institutiilor din grupul Bancii Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu buna-credinta, fara omisiuni intentionate si in conditii limitate de acces la informatii: a existat acces doar la datele si informatiile facute publice de catre organisme si organizatii interne si internationale.

Atragem atentia cu privire la faptul ca recomandarile din rapoartele de analiza ale Bancii Transilvania sau ale subsidiarelor sale ar putea fi nepotrivite pentru unii investitori (in functie de situatia financiara, orizontul si obiectivele investitionale). Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire in analizele elaborate fluctueaza in timp, iar performanta trecuta nu constituie sub nicio forma un indicator pentru performanta viitoare. Totodata, subliniem faptul ca investitiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicitati in rapoarte. Altfel spus, Banca Transilvania sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directa si/sau potentiala, rezultata din utilizarea elementelor publicate in raport.

Recomandarile emise pot fi modificate oricand fara o notificare prealabila, Banca Transilvania/subsidiarele sale rezervandu-si dreptul de a intrerupe publicarea fara aviz prealabil.

Remuneratia autorilor rapoartelor de analiza nu este in niciun fel influentata de recomandarile exprimate in cadrul acestora.

Banca Transilvania, angajatii sau colaboratorii sai sau ai subsidiarelor sale pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat in raport.

Reproducerea totala sau partiala a acestui raport este permisa doar prin mentionarea sursei.

## CONTACT

**Rareș Iclenzan** / Analist financiar [rares.iclenzan@btrl.ro](mailto:rares.iclenzan@btrl.ro)  
 T: (+4) 0374 778 841

**Banca Transilvania – Sediul Central**

Str. G Barițiu, Nr. 8  
 Cluj-Napoca, România

**Banca Transilvania – CRB**

Soseaua București-Ploiești, Nr. 43, Sector 1  
 București, România

**Grupul Financiar Banca Transilvania**

## BTCP TRADING TEAM

**Liviu Avram** / Head of Sales & Trading @ BTCP  
[liviu.avram@btcapitalpartners.ro](mailto:liviu.avram@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 778 050  
 M: (+4) 0757 038 350

**Alexandru Pășălan** / Equity Sales Trader @ BTCP  
[alexandru.pasalan@btcapitalpartners.ro](mailto:alexandru.pasalan@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 778 051  
 M: (+4) 0757 038 351

## BT RESEARCH TEAM

## PIETE DE CAPITAL

**Dan Rusu, CMT** / Sef Departament Analiza [dan.rusu@btrl.ro](mailto:dan.rusu@btrl.ro)  
 T: (+4) 0371 525 065  
 M: (+4) 0757 080 536

**Vlad Pintilie** / Adjunct Departament Analiza [vlad.pintilie@btrl.ro](mailto:vlad.pintilie@btrl.ro)  
 T: (+4) 0374 778 042  
 M: (+4) 0757 038 352

**Irina Răilean** / Analist Financiar [irina.railean@btrl.ro](mailto:irina.railean@btrl.ro)  
 T: (+4) 0374 778 842

**Rareș Iclenzan** / Analist Financiar [rares.iclenzan@btrl.ro](mailto:rares.iclenzan@btrl.ro)  
 T: (+4) 0374 778 841

## MACRO RESEARCH

**Andrei Rădulescu, Phd** / Economist Senior [andrei.radulescu@btrl.ro](mailto:andrei.radulescu@btrl.ro)  
 T: (+4) 021 405 5938  
 M: (+4) 0757 035 080