

BT SPOT 9M18

OMV Petrom <SNP>

Sector: Petrol & Gaze

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 si in Kazahstan, o capacitate de rafinare de 4.2 mil tone pe an si o retea de circa 789 de benzinarii si opereaza centrala electrica pe gaze de la Brazi (860 MW).

SNP inclusa in indicii: BET, BET-NG, BET-TR, BET-XT, BET-XT-TR, BET-BK, BETPlus, ROTX.

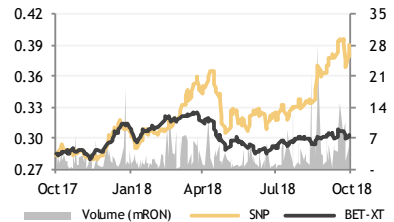
Detalii de tranzactionare ¹

Ultimul pret (la 31/10/2018)	0.390 RON				
Volum zilnic mediu (LTM) ²	3.22 mRON				
Pret Min /Max (LTM) ³	0.280 RON /0.395 RON				
DoD	WoW	MoM	YTD	YoY	
+2.5%	-0.4%	+7.4%	+36.2%	+36.2%	
P/E	P/B	P/S	EV/EBIT	EV/EBITDA	
6.7x	0.8x	10x	2.8x	16x	

Dividend (RON) ⁴

	FY14	FY15	FY16	FY17
DPS (brut)	0.012	n/a	0.015	0.02
% Distribuibil	30.2%	n/a	92.7%	45.0%
Randament	2.7%	n/a	5.2%	5.1%

Pret actiune (rebazat la 31/10/2017)

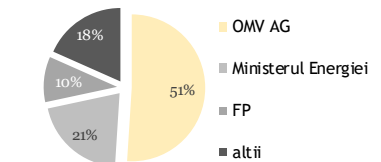


Sursa: BVB, EquityRT

Detalii actiune (la 31/10/18)

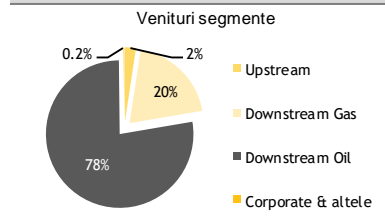
Capitalizare	22,062,880,196 RON
Capitalizare	4,727,624,967 EUR
Numar de actiuni	56,644,108,335
Valoarea nominala	0.10 RON

Structura actionariatului ⁵

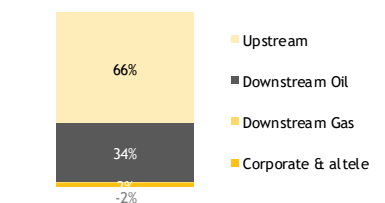


Sursa: BVB

Raportare pe segmente (la 30/09/18)



EBIT segmente



Sursa: Companie

Date financiare (mRON) - Consolidate

Cumulat	9M 16	9M 17	FY17	3M 18	6M 18	9M 18	YoY
Bilant							
Active totale	41,407	41,517	42,059	42,815	42,225	42,937	3.4%
Datorii totale	14,849	13,758	13,638	13,538	13,667	13,001	-5.5%
Capitaluri proprii atribuibile	26,614	27,817	28,480	29,334	28,558	29,936	7.6%
Cont de profit si pierdere							
Venituri totale	12,377	14,609	19,807	4,907	9,939	16,276	114%
Cheltuieli totale	11,236	12,158	16,537	3,827	8,157	12,814	5.4%
EBIT	1,141	2,450	3,270	1,080	1,781	3,462	413%
EBITDA	3,651	4,886	6,616	1,860	3,324	5,817	19.1%
Profit net atribuibil	882	1,849	2,491	854	1,288	2,667	44.3%

Trimestrial	3Q 16	3Q 17	4Q 17	1Q 18	2Q 18	3Q 18	YoY
Cont de profit si pierdere							
Venituri totale	4,644	5,177	5,198	4,907	5,032	6,338	22.4%
Cheltuieli totale	4,069	4,304	4,378	3,827	4,330	4,657	8.2%
EBIT	575	873	820	1,080	701	1,681	92.6%
EBITDA	1,429	1,738	1,729	1,860	1,465	2,493	43.5%
Profit net atribuibil	473	639	642	854	434	1,379	116.0%

Informatii operationale (mRON)

	9M 16	9M 17	FY17	3M 18	6M 18	9M 18	YoY
EBIT UPSTREAM	242	1,219	1,661	632	1,445	2,396	96.6%
EBIT DOWNSTREAM	998	1,227	1,768	447	662	1,312	6.9%
Investitii	1,815.0	1,723.0	2,968.0	843.0	2,102.0	3,099.0	18x

Indicatori cheie

	9M 16	9M 17	FY17	3M 18	6M 18	9M 18	YoY
EPS _{LTM} (RON)	(0.01)	0.04	0.04	0.05	0.05	0.06	64.6%
BVPS (RON)	0.48	0.48	0.49	0.50	0.49	0.51	6.1%
SPS _{LTM} (RON)	0.29	0.34	0.34	0.35	0.35	0.38	119%
APS (RON)	0.75	0.73	0.74	0.75	0.74	0.75	18%
ROaE ²	-2.9%	7.4%	9.0%	9.6%	9.2%	11.5%	4.1pp
ROaA ⁷	-1.9%	4.8%	6.0%	6.5%	6.1%	7.8%	3.0pp
marja EBIT	9.5%	17.1%	16.8%	22.2%	18.1%	21.5%	4.3pp
marja EBITDA	30.5%	34.2%	34.0%	38.1%	33.7%	36.1%	1.9pp
marja Profit net	7.4%	12.9%	12.8%	17.5%	13.1%	16.6%	3.6pp

Sursa: Companie, EquityRT, BT Equity Research

Companii comparabile (Ultimele date)

	P/E	P/B
OMV Petrom [RO]	6.7x	0.8x
OMV [AT]	118x	14x
MOL [HU]	8.0x	10x
Repsol [ES]	115x	0.8x
Tupras [TR]	114x	4.1x
Grupa Lotos [PL]	6.5x	1.1x
BP [GB]	15.0x	14x
Slovaft [SK]	9.1x	1.1x
Esso [FR]	2.1x	0.4x

Sursa: Reuters, BT Equity Research

NOTE EXPLICATIVE

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

²Volum inregistrat doar pe piata REGS.

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

⁴DPS 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.

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

⁶EPS este ajustat pentru venituri nerecurente.

⁷Calculate 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 + deprecieri)

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 BT Capital Partners, o societate de servicii de investitii financiare ale carei activitati sunt reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF).

Prezentul raport emis de BT Capital Partners sale are un caracter pur informativ si nu este conceput/prevazut in scopul utilizarii ca instrument auxiliar in procesul de luare a deciziilor de investitii si nici in scopul utilizarii acestuia in orice etapa a prestarii unor servicii sau activitati de investitii. Orice persoana care intelege sa foloseasca prezentul raport in procesul de luare a deciziilor de investitii, precum si utilizarea acestuia in orice etapa a prestarii unor servicii sau activitati de investitii, isi asuma in mod expres toate riscurile aferente, BT Capital Partners neavand nici o obligatie legala sau de orice alta natura fata de persoana in discutie ce ar deriva din publicarea acestui raport public. Cu alte cuvinte, prezentul raport publicat de BT Capital Partners nu trebuie interpretat ca: a) Oferta de vanzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investitii cu privire la instrumente financiare mentionate in rapoarte; b) Instrument de reclama pentru instrumentele financiare mentionate in rapoarte.

Informatiile care stau la baza prezentului raport au fost obtinute din surse publice, considerate, in limita datelor disponibile publice, relevante si de incredere cum ar fi: Institute de Statistica, Banci Centrale, Agentii Financiare & Organizatii Interne si Internationale, etc. Lista de mai sus nu este exhaustiva, BT Capital Partners avand dreptul sa modifice in orice moment si fara un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem insa atentia cu privire la faptul ca acuratetea/corectitudinea acestor informatii din surse publice nu poate fi verificata, atestata si/sau contestata de institutia noastra.

Opiniile analitice exprimate in prezentul raport reflecta punctul de vedere al analistilor la momentul publicarii, rezultat prin rationament independent, cu metode analitice specifice. Opiniile exprimate in prezentul raport pot sa nu coincidă cu pozitia tuturor societăților 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 nationale si internationale. Prezentul raport nu contine si/sau nu este fundamentat pe date care pot sa fie considerate informatii privilegiate in sensul legii aplicabile, BT Capital Partners respectand in totalitate cerintele legale privind gestiunea informatiei privilegiate si cele privind prevenirea abuzului de piata, precum si a celor legate de conflictul de interese.

Atragem atentia cu privire la faptul ca prezentul raport nu reprezinta servicii sau activitati de investitii in sensul pachetului legislativ european MIFID II/MIFIR, astfel incat subliniem ca persoanele care folosesc informatiile din prezentul raport nu beneficiaza de protectia oferita de cadrul de reglementare mentionat mai sus, fiind singurii raspunzatori pentru orice potential prejudiciu rezultat din utilizarea acestei informatii. Prezentul raport al BT Capital Partners ar putea fi nepotrivit pentru unii investitori (in functie de situatia financiara, orizontul si obiectivele investitionale). Subliniem ca prezentul raport nu reprezinta o recomandare individuala si/sau personalizata unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natura. Acest raport nu a fost emis la solicitarea unei terte parti fata de BT Capital Partners si/sau in legatura cu realizarea uneia sau mai multor tranzactii cu instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire in prezentul raport 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 prezentul raport. Altfel spus, BT Capital Partners sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directa si/sau potentiala, rezultata din utilizarea elementelor publicate in acest raport.

Prezentul raport poate fi modificat oricand fara o notificare prealabila, BT Capital Partners rezervandu-si dreptul de a intrerupe publicarea fara aviz prealabil.

Remuneratia autorilor prezentului raport nu este in niciun fel influentata de opiniile exprimate in cadrul acestuia.

BT Capital Partners, angajatii sau colaboratorii sai sau ai grupului din care face parte pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat in acest raport.

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

Arhiva rapoartelor de analiza publice emise de BT Capital Partners poate fi consultata accesand <http://btcapitalpartners.ro/analize/>.

CONTACT

Rareș Iclențan / Analist Financiar rares.iclenzan@btrl.ro
T: (+4) 0374 778 842

Banca Transilvania – Sediul Central
Str. G. Baritiu, Nr. 8
Cluj-Napoca, Romania

Banca Transilvania – CRB
Soseaua Bucuresti-Ploiesti, Nr. 43, Sector 1
Bucuresti, Romania

Banca Transilvania Financial Group



BTCP TRADING TEAM

Florin Cazan / Director Vanzari si Trading Retail @ BTCP
florin.cazan@btcapitalpartners.ro
T: (+4) 0374 778 052
M: (+4) 0722 352 342

BT RESEARCH TEAM

PIETE DE CAPITAL

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

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

Daniela Chilari / Analist Financiar daniela.chilari@btrl.ro
T: (+4) 0374 665 262

Rareș Iclențan / Analist Financiar rares.iclenzan@btrl.ro
T: (+4) 0374 778 841

Roland Nagy / Analist Financiar roland.nagy@btrl.ro
T: (+4) 0374 694 815

ANALIZA MACRO

Andrei Rădulescu, PhD / Director Analiză Macroeconomică
andrei.radulescu@btrl.ro
T: (+4) 0374 697 575
M: (+4) 0754 035 080