

DPS ₂₀₁₄	1.25 EUR	DIVYe	4.2%
EPS _{LTM}	-3.36 EUR	P/E	-
BVPS	35.66 EUR	P/BV	0.7

BUSINESS

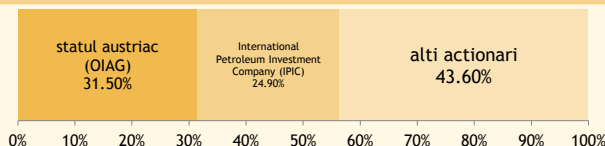
Scaderea prelungita a cotațiilor la petrol de-a lungul anului 2015 (-47.1 % YoY Brent) s-a tradus pentru OMV într-o pierdere netă de 1.1 mdEUR, la o cifră de afaceri în scădere (-15.8% YoY) în condițiile în care producția de hidrocarburi s-a redus cu doar 2% YoY (la 309 mii bep/zi).

Performanța OMV a fost negativ impactată de pierderea pe segmentul Upstream (-2.4 mdEUR), cauzată de ajustări de depreciere a activelor din producție și explorare. Chiar și excluzând efectele nerecurente, performanța segmentului s-a deteriorat semnificativ (-92% YoY), pe fondul prăbușirii prețului la titei, cheltuielilor de explorare mai mari (+53.9% YoY) și diminuarea volumelor de vânzări. Reducerea costurilor de producție (-31.7% YoY) și strategiile de acoperire a riscului (hedging) de pret la titei reprezintă eforturi ale companiei de a se adapta la condițiile actuale de piață.

În schimb, un aport favorabil l-a avut segmentul Downstream. Marjele de rafinare îmbunătățite au condus la o performanță operațională solidă (1.2 mdEUR) în cazul subsegmentului Downstream Oil, care a compensat dinamica negativă pe segmentul Downstream Gas (-216.1 mEUR).

În contextul acestor evoluții, managementul OMV intenționează să propună pentru 2015 distribuția unui dividend de 1 EUR/actiune.

ACTIONARIAT



SECTOR GAZE & PETROL - UE28

compania	țara	P/E	P/BV	EV/EBITDA
OMV	Austria	-	0.7	3.8
mediana sector	Europa	25.6	0.7	4.6
Royal Dutch Shell	Olanda	78.2	0.9	7.0
Total	Franta	20.1	1.1	4.3
BP	UK	-	0.9	5.7
Eni	Italia	-	0.7	4.6
Repsol	Spania	28.5	0.4	10.5
MOL	Ungaria	22.6	0.6	4.5
OMV Petrom	Romania	-	0.5	2.3

SECTOR GAZE & PETROL

CAPITALIZARE BURSIERĂ 7.9 mdEUR

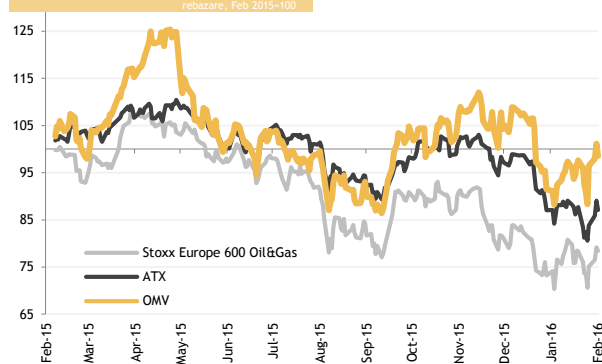
PREȚ_{18/2/16} 23.95 EUR • -8.3% YTD • -1.4% YOY

19 FEB 2016

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



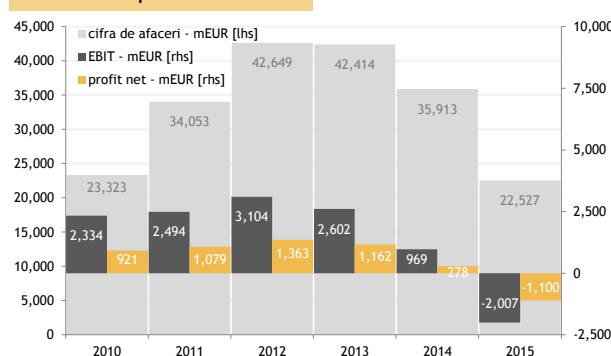
OMV vs. indici bursieri



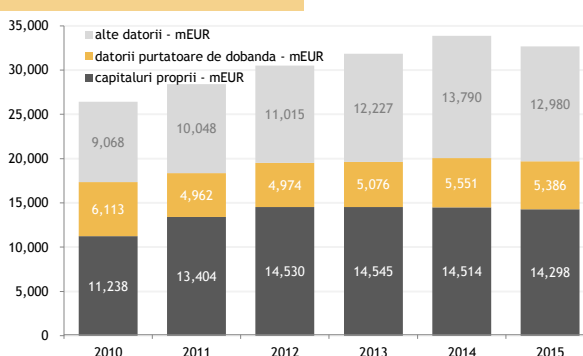
evoluția cotației OMV



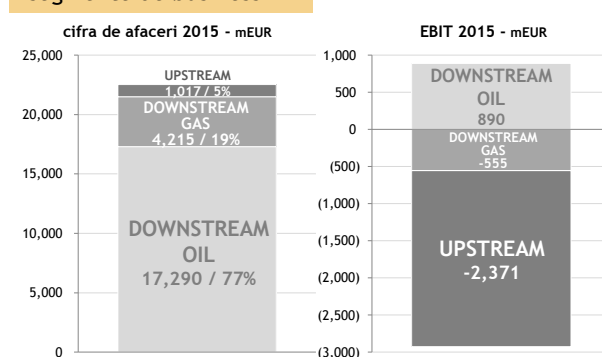
vanzari & profitabilitate



structura bilanțului



segmente de business



indicatori financiari

	2015	2014
marja EBITDA	14.0%	11.5%
marja EBIT	-	2.7%
marja profit net	-	0.8%
viteza rotație active	0.7	1.1
levier [active/capitaluri proprii]	2.8	2.9
ROA	-3.4%	0.8%
ROE	-9.4%	2.4%
lichiditate curentă	1.1	0.9
dat. purtatoare de dobândă/active	16.5%	16.4%
grad acoperire chelt. cu dobânzile	-	2.9

