



GOLDRING

Decizie ASF: 2734/08.08.2003 • Nr. Registru ASF: PJR01SSIF/260045 • Atestat ASF: 372/29.05.2006
Reg. Com: J26/440/1998 • CUI: RO10679295 • Capital social: 1.823.000 lei

OMV PETROM S.A.

Simbol : SNP

Domeniu de activitate : Petrol și gaze

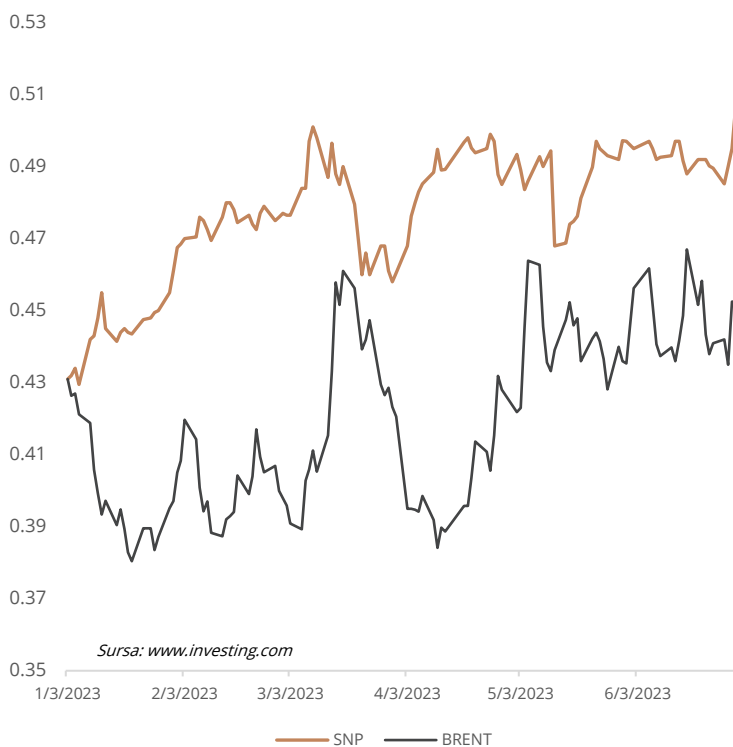
INTERVAL DE PREȚ-ȚINTĂ

0,55-0,59 LEI

ACTUALIZARE

17/08/2023, 18:00

În urma publicării rezultatelor semestriale ale companiei OMV PETROM S.A. scădem prețul-țintă stabilit în raportul anterior, la 0,55 – 0,59 lei/acțiune, de la 0,62 – 0,64 lei/acțiune. Această direcție a prețului-țintă se bazează în principal pe premisele fundamentale care includ planificările de investiții substanțiale pentru orizontul temporal imediat, impactul taxei de solidaritate și, de asemenea, adaptările strategice efectuate în contextul dinamic al pieței internaționale a energiei.



Indicatori bursieri*

Capitalizare de piață	33,34 mld.
Număr total acțiuni	62,31 mld.
Price-Earnings Ratio (PER)	3,24
Price to Book Value (P/BV)	0,82
Randament dividend	14,66%
Simbol Refinitiv	ROSNP.BX
Simbol Bloomberg	SNP RO

Performanță*

Preț maxim 52 săptămâni	0,5695
Preț minim 52 săptămâni	0,3890
Evoluție preț 1 lună	-0,74%
Evoluție preț YTD	24,12%
Evoluție preț 1 an	8,96%

*Randamentele au fost calculate pe baza prețurilor de tranzacționare din data de 14/08/2023, la preț de închidere, sursă: comunicatele, datele financiare și cotațiile companiilor listate la Bursa de Valori București, bvb.ro, dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA

Calendar financiar

Raport trimestrial (T3)	31.10.2023
-------------------------	------------

Aționariat

OMV	51,16%
Persoane juridice	24,76%

Stejerean Roxana
Analist financiar

roxana.stejerean@goldring.ro

Performanță financiară în scădere în prima jumătate a anului

În T2 2023, OMV Petrom a raportat o reducere semnificativă a veniturilor din vânzări consolidate cu 39% față de aceeași perioadă a anului anterior, cu o influență negativă cauzată de prețurile mai scăzute la mărfuri și de volumele mai reduse în vânzările de produse petroliere și energie electrică, care au fost parțial compensate doar de volumul mai mare de gaze naturale vândute. Segmentul de Rafinare și Marketing a contribuit în proporție de 70% la totalul vânzărilor consolidate, urmat de segmentul Gaze și Energie cu 30%, în timp ce segmentul Explorare și Producție a reprezentat doar 0,2%.

În primul semestru al anului 2023, OMV Petrom a raportat o reducere a veniturilor din vânzări consolidate cu 30% față de aceeași perioadă a anului anterior. Segmentul de Rafinare și Marketing a reprezentat 66% din totalul vânzărilor consolidate, urmat de segmentul Gaze și Energie cu 33%, în timp ce segmentul Explorare și Producție a contribuit cu doar 0,1%.



GOLDRING

Rezultatul din exploatare ajustat pentru elementele speciale a înregistrat o valoare de 1.614 mil. RON în trimestrul al doilea al acestui an, în scădere față de 3.660 mil. RON în aceeași perioadă a anului trecut, în timp ce la finalul primelor șase luni ale anului acest indicator înregistrează o valoare de 3.709 mil. RON. Această scădere se datorează în principal marjelor de rafinare semnificativ mai mici și ratei de utilizare a rafinării afectată de revizii generale în segmentul de Rafinare și Marketing, precum și de scăderea prețurilor în segmentul de Explorare și Producție și de marje mai mici la gazele naturale în tranzacții cu terți și producția proprie în segmentul Gaze și Energie. Rezultatul reflectă, de asemenea, scăderea impozitelor specifice în segmentul Explorare și Producție.

Profitul înainte de impozitare și contribuția de solidaritate în semestrul I al anului a fost de 3.475 mil. RON, mai mic comparativ cu 5.545 mil. RON în prima jumătate a anului 2022, ducând la un rezultat net atribuit acționarilor companiei-mamă de 944 mil. RON.

Contribuția de solidaritate - impact semnificativ asupra rezultatului net

În mai 2023, adoptarea Legii nr. 119/2023 a introdus obligația de plată pentru anii 2022 și 2023 a unei contribuții de solidaritate pentru fiecare tonă de țiței prelucrat, pentru companiile cu activități de extracție și rafinare a țițeiului. Ca urmare, OMV Petrom a înregistrat, în al doilea trimestru al anului, contribuția de solidaritate pe țițeiul rafinat pentru anul 2022 în valoare de 1.485 mil. RON și pentru perioada 1-6/23 în valoare de 498 mil. RON. Prin urmare, în T2/23, s-a înregistrat o pierdere înainte de impozitare în valoare de 279 mil. RON, în comparație cu un profit înainte de impozitare de 3.441 mil. RON în T2/22.

Investiții în eforturi sustenabile

În al doilea trimestru al anului 2023, investițiile realizate de către OMV Petrom au totalizat 1.434 mil. RON, înregistrând o creștere semnificativă de 89% față de al doilea trimestru al anului 2022, rezultând următoarea repartizare către cele patru segmente de activitate ale Grupului:

- **Explorare și Producție:** 42,6% (față de 74,6% în T2 2022)
- **Rafinare și Marketing:** 53,5% (față de 18,6% în T2 2022)
- **Gaze și Energie:** 2,9% (față de 5,7% în T2 2022)
- **Corporativ și Altele:** 1% (față de 1,1% în T2 2022)

La nivel de semestru, investițiile realizate de OMV Petrom au însumat 2.393 mil. RON, înregistrând o creștere semnificativă de 72% față de aceeași perioadă a anului 2022, când investițiile s-au situat în jurul valorii de 1.389 mil. RON. Această creștere a fost în special direcționată către segmentul de Explorare și Producție, cu investiții în valoare de 1.161 mil. RON.

Valorile investițiilor estimate pentru acest an anticipează o creștere semnificativă de aproximativ 70% în comparație cu anul 2022, reprezentând aproximativ 6 mld. RON. O parte semnificativă a acestor investiții este direcționată către proiectul Neptun Deep, văzut de către noi, motorul transformării către sustenabilitate și securitate energetică, așa cum este prezentat în articolul România: [O istorie în Industria Energetică](#).

Turbulențe pe piața petrolului

Evoluția prețului Brent în primele șase luni ale anului poate fi observată în contextul fluctuațiilor majore ale pieței. Comparativ cu S1 2022, prețul mediu al Brent a înregistrat o scădere semnificativă de 26%, situându-se la 79,66 USD/bbl în S1 2022. Acest declin notabil poate fi atribuit unei combinații de factori, inclusiv ajustărilor ofertei și ale cererii pe piața globală a petrolului, precum și influențelor geopolitice.

În perspectiva anului 2023, OMV Petrom estimează că prețul mediu al țițeiului Brent se va situa în intervalul cuprins între 75 USD/bbl și 80 USD/bbl.



Dividende

OMV Petrom a avansat o propunere de distribuire a unui dividend special în valoare brută de 0,0450 lei/acțiune, reprezentând un total de 2.804 mil. RON. Această propunere depășește previziunile noastre inițiale prezentate în articolul [Ce dividende suplimentare ar putea plăti SNP și FP în anul 2023?](#)

Astfel totalul dividendului pe acțiune aferent exercițiului financiar al anului 2022, se ridică la 0,0825 lei, incluzând dividendul de bază în valoare de 0,0375 lei, aprobat de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor la data de 26 aprilie 2023. Cu un potențial randament total al dividendului de 19,6%, compania își menține angajamentul față de acționari și își consolidează relația cu aceștia prin distribuirea unei părți semnificative din profitul său sub formă de dividende, în conformitate cu politica de dividende a societății.

TARGET PRICE PRIN INTERMEDIUL FCFE (FREE CASH FLOW TO FIRM) – METODA FLUXULUI DE NUMERAR ACTUALIZAT

Premisele estimărilor realizate

- ✓ **Rata de actualizare a fluxurilor de numerar** – WACC (Weighted Average Cost of Capital) - pentru perioada 2023-2025 este în valoare de 12,54% cu o țintă a raportului Debt-to-equity de 0,47;
- ✓ **Costul capitalurilor proprii**, în urma aplicării metodei CAPM (Capital Asset Pricing Model), a fost de 15,30%;
- ✓ Având în vedere dinamica sectorului, s-a estimat o rată de creștere terminală de 0%;
- ✓ O rată a impozitului pe profit de 16%.

(RON)	2022	2023E	2024E	2025E
EBIT*(1-T)	10,112,348,400	6,416,178,225	7,409,660,129	7,115,408,665
+ Depreciation	5,064,360,000	3,440,132,819	4,223,481,095	4,311,924,286
Gross CF	15,176,708,400	15,176,708,400	9,856,311,044	11,633,141,224
+ WC needs	-15,284,535,272	-7,318,510,000	-3,259,894,281	-403,090,769
- CAPEX	2,600,000,000	2,600,000,000	6,000,000,000	5,000,000,000
FCFF	(2,707,826,872)	5,258,198,400	596,416,763	6,230,050,455
Discount factor	1.00000	0.86730	0.75221	0.65240
PV of FCFF	5,258,198,400	517,273,862	4,686,330,885	1,765,654,186
PV of explicit value	6,969,258,933			
PV of TV	14,081,922,281			
NPV (Firm Value)	21,051,181,214			
Less Debt	796,580,000			
Cash	14,027,700,000			
Număr acțiuni	62,311,667,058			
Equity Value	34,282,301,214			
Preț/acțiune	0,55			

surse: comunicatele, datele financiare și cotațiile companiilor listate la Bursa de Valori București, bvb.ro, dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA

METODA BAZATĂ PE EVALUAREA PRIN MULTIPLI**

Metoda comparației evaluează compania în raport cu alte companii similar listate, considerate reprezentative pentru sectorul în care aceasta activează. Având în vedere că, pe piața de capital din România, nu există companii listate similare ca domeniu de activitate cu cel al OMV Petrom, a fost luat în considerare un eșantion de companii de pe piața internațională care activează pe un segment de piață identic sau similar cu cel al societății evaluate. În vederea stabilirii intervalului de preț-țintă, s-a utilizat un discount de 11,95% aplicat valorii medii a companiei, calculat pe baza diferenței între valorile indicatorilor înregistrați de către emitent și a companiilor din eșantion.



GOLDRING

Tară	Simbol	Titlu	PER	P/S	P/BV	EV/EBITDA
SUA	BP	BP PLC	6.21	0.49	1.52	2.63
GRECIA	ELPE	HELLENIC PETROLEUM	5.28	0.41	0.84	2.06
ITALIA	ENI	Eni SpA	7.88	0.68	1.83	1.09
NORVEGIA	EQNR	Equinor ASA	5.65	0.36	2.37	2.86
PORTUGALIA	GLPEY	Galp Energia	3.37	0.28	0.58	n/a
UK	LKOH	Lukoil	7.45	0.39	0.87	2.55
POLONIA	LTS	Grupa LOTOS S.A	n/a	0.21	0.61	1.8
UNGARIA	MOL	MOL Magyar Olaj	22.11	1.06	3.26	19.15
FINLANDA	NESTE	NESTE OYJ	1.82	0.26	0.33	N/A
SERBIA	NIIS	Naftna Industrija Srbije a.d.	7.23	0.27	0.78	0.29
AUSTRIA	OMV	OMV Aktiengesellschaft	6.15	0.53	0.83	2.93
POLONIA	PGN	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	1.95	0.24	0.54	n/a
POLONIA	PKN	Polski Koncern Naftowy ORLEN Spółka Akcyjna	7.59	0.62	1.1	3.48
OLANDA	RDSA	ROYAL DUTCH SHELL	6.11	0.29	0.7	3.18
SPANIA	REP	REPSOL	4.71	0.09	1	1.55
ITALIA	SRS	SARAS	4.33	0.55	3.16	4.34
TURCIA	TUPRS	Türkiye Petrol Rafinerileri A.S.	6.21	0.49	1.52	2.63
	SNP	OMV Petrom	2.98	0.49	0.82	2.32

Media	5.41	0.39	1.14	2.22
Mediana	6.11	0.375	0.855	2.63

	PER	P/S	P/BV	EV/EBITDA	MEDIA
Valoare companie în funcție de media eșantionului	54,778,280,718	23,792,879,229	41,755,865,842	37,754,124,039	39,520,287,457
Discount					-11,95%
VALOARE DUPĂ DISCOUNT	48,229,785,352	20,948,548,276	36,764,141,195	33,240,789,500	34,795,816,081
NR. ACȚIUNI					56,644,108,335
PREȚ/ACȚIUNE					0.59

***randamentele au fost calculate pe baza prețurilor de tranzacționare din data de 14.08.2023, la preț de închidere*

surse: www.investing.com, www.yahooofinance.com, dep. Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring

Departamentul de Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA

Roxana Stejerean. Analist Financiar
roxana.stejerean@goldring.ro

Claudiu Demian. Analist Financiar
claudiu.demian@goldring.ro

Disclaimer

Data	Recomandare	Preț-țintă (12luni)	Tip raport
08/02/2022	-	0,62-0,64	Actualizare
01/11/2022	-	0,62-0,64	Actualizare
22/07/2022	-	-	Preview
19/05/2022	-	0,578-0,596	Actualizare
07/02/2022	-	0,534-0,573	Actualizare
03/11/2021	-	0,489-0,501	Actualizare
12/08/2021	-	0,414-0,458	Actualizare
10/02/2021	Cumpărare	0,445	Inițial

Analiza va fi actualizată la apariția de evenimente majore/importante care influențează analiza inițială/ultima actualizare realizată.

Raportul de analiză este distribuit pe site-ul web al Goldring și prin intermediul platformelor Refinitiv și Bloomberg.

Pentru mai multe detalii privind analiza (prețul țintă, informațiile prezentate, premisele evaluării, metodologia de evaluare, etc.) se va contacta analistul/analizistul prin canalele de comunicare oferite în raportul actual.

Conținutul raportului, realizat în numele Goldring SA SSIF, are scop informativ și nu va fi considerat o recomandare de investiții sau o ofertă de a cumpăra, a vinde sau a schimba nici un fel de instrumente financiare în conformitate cu legile piețelor de capital din România sau cu cele ale altor state.

Goldring SA SSIF declară că acest raport nu a fost comunicat emitentului la care se referă în mod direct pe email fără însă ca acesta din urmă să intervină cu modificări legate de prețul țintă specificat în raport.

În luarea deciziei de a investi în instrumentele financiare prezentate, investitorii trebuie să se bazeze pe propria analiză, inclusiv a avantajelor și a riscurilor implicate și să țină cont de faptul că performanța anterioară a instrumentelor financiare nu reprezintă o garanție în ceea ce privește performanța viitoare.

Goldring SA, angajații sau colaboratorii săi nu sunt responsabili pentru pierderi sau daune care ar putea rezulta din utilizarea acestui document, a conținutului acestuia sau într-un alt mod.

Este posibil ca Societatea, aliații sau angajații aceștia să dețină în nume propriu produse prezentate în acest raport, să efectueze tranzacții cu astfel de instrumente financiare sau chiar să fi prestat servicii de consultanță pentru emitenții prezentați în acest material.

Certificarea analistului/analizistilor

Analistul/analizistul care au pregătit acest raport și persoanele în legătură cu acesta/aceștia, prin prezenta certifică că: 1. nu au niciun interes financiar în instrumentele financiare care ar include compania/companiile menționate în prezentul raport.

2. nicio parte a remunerației analistului/analizistilor care au pregătit acest raport nu este sau nu va fi direct sau indirect legată de recomandările sau opiniile specifice exprimate în acest raport.

Este recomandabil ca o decizie de investire să fie luată după consultarea mai multor surse de informare diferite. Investitorii sunt anunțați că orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt, mai degrabă, forme de estimare și nu pot garanta un profit cert.

Investiția în instrumente financiare este caracterizată prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori. Analizele, comentariile și opiniile exprimate prin intermediul rapoartelor de analiză, reprezintă punctul de vedere al autorilor acestora și nu implică în niciun fel răspunderea Goldring SA.

Preluarea și publicarea informațiilor din rapoarte nu este permisă decât cu acordul scris al Goldring SA.

Analize realizate de SSIF Goldring SA în ultimele 12 luni

Simbol	Recomandare	Preț țintă/Interval preț-țintă	Data raport	Tip raport
SNG	-	51,04-51,29	18.08.2022	Actualizare
AAG	-	3,43-3,59	26.09.2022	Actualizare
DIGI	-	33,2-34,5	28.09.2022	Actualizare
TBK	-	20,1-20,3	12.10.2022	Actualizare
SNP	-	0,62-0,64	01.11.2022	Actualizare
AAG	-	3,7-3,8	29.11.2022	Actualizare
DIGI	-	34,0-35,1	20.12.2022	Actualizare
SNP	-	0,62-0,64	08.02.2023	Actualizare
BRD	-	14,35-14,93	13.02.2023	Actualizare
SFG	-	15,49-17,03	03.03.2023	Actualizare
TLV	-	21,80-22,43	08.03.2023	Actualizare
TBK	-	20,7-21,5	20.03.2023	Actualizare
WINE	-	0,9-10,1	12.04.2023	Inițial
ONE	-	0,97-1,20	08.05.2023	Actualizare
MET	-	0,97-1,047	18.05.2023	Inițial
HAI	-	1,21-1,42	25.05.2023	Inițial