



## 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

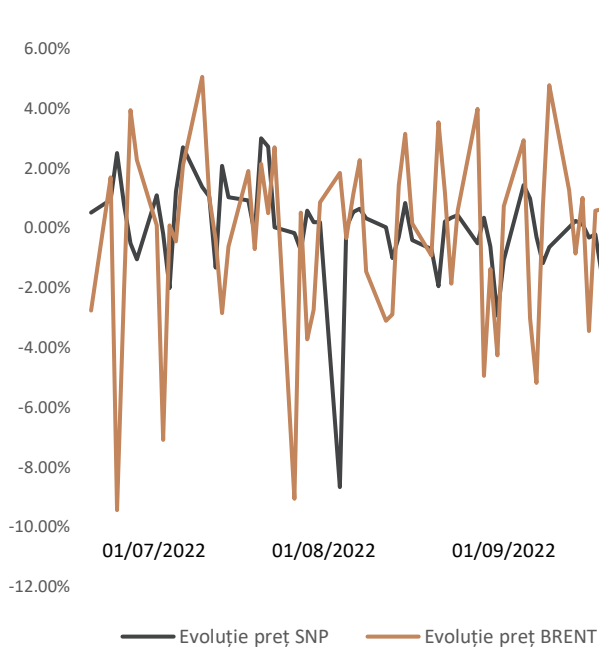
INTERVAL DE PREȚ-ȚINTĂ

0,62-0,64 LEI

### ACTUALIZARE

03/02/2022, 18:00

**În urma publicării rezultatelor preliminare ale companiei OMV PETROM S.A. menținem prețul țintă stabilit în raportul anterior (01/11/2022).** Menținerea prețului țintă vine ca urmare a situației rezultatelor publicate în linie cu așteptările privind ultimul trimestru al anului 2022. Principalele premise care au stat la baza acestui raționament au în vedere investițiile semnificative planificate pentru perioada următoare, reglementările legislative aflate la orizont, dar și degradarea contextului macroeconomic, prin deficitul de energie electrică, a resurselor naturale, dar și a prețurilor practicate pe piață.



#### Indicatori bursieri\*

Capitalizare de piață	29,19 mld.
Număr total acțiuni	62,31 mld.
Price-Earnings Ratio (PER)	4,47
Price to Book Value (P/BV)	0,79
Randament dividend	8,73%

#### Performanță\*

Preț maxim 52 săptămâni	0,5390
Preț minim 52 săptămâni	0,3711
Evoluție preț 1 lună	8,46%
Evoluție preț YTD	11,30%
Evoluție preț 1 an	4,05%

\*Randamentele au fost calculate pe baza prețurilor de tranzacționare din data de 30/10/2022, la preț de închidere, surse: 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 anual	26.02.2023
Acționariat	
OMV	51,16%
Persoane juridice	24,76%
Statul român	20,70%
Persoane fizice	3,38%

Stejerean Roxana  
Analist financiar  
roxana.stejerean@goldring.ro

### Rezultate financiare în ton cu așteptările

La nivel consolidat, valoarea veniturilor din vânzări a înregistrat o creștere de 91% comparativ cu T4/21, în timp ce veniturile consolidate pe întreg anul s-au majorat cu 136% față de rezultatele raportate în anul 2021. Atât rezultatul din exploatare din ultimul trimestru al anului, cât și profitul net înregistrează o scădere față de trimestrul anterior, de 25%, respectiv 3,6%, fiind influențate de către creșterea impozitării specifice sectorului în care activează, precum și de ajustările provenite din segmentul de Explorare și Producție.



### Explorare și Producție

Pentru perioada următoare previzionăm creșterea costului de producție în acest segment de activitate, dar și a volumului producției și estimăm pentru anul 2023 obținerea de venituri inferioare cu aproximativ 20%. Această scădere are drept premisă stoparea creșterii accelerate a prețurilor țițeiului și ale gazelor naturale, dar și deprecierea dolarului.

Dacă în primele șase luni ale anului 2022 prețul țițeiului Brent a fost afectat de războiul dintre Rusia și Ucraina și de temerile că o eventuală recesiune mondială va afecta cererea, până la sfârșitul anului 2022 prețurile petrolului s-au temperat, ajungând sub nivelurile înregistrate înainte de invazia rusă, recesiunea deteriorând sentimentul pieței. De asemenea, petrolul a fost sprijinit de un dolar mai slab și de așteptările din ce în ce mai mari că băncile centrale se apropie de finalul majorărilor agresive ale ratelor. Estimările cu privire la evoluția viitoare a petrolului realizate de **Fitch Solutions, EAI și Trading Economics** îl situează între 83-88 \$/baril în 2023, respectiv 65-98\$/baril în 2024.

### Rafinare și Marketing

Cu un indicator al marjei de rafinare semnificativ mai mare și o rată de utilizare a rafinării în ușoară scădere față de T4 2021, segmentul de Rafinare și Marketing contrabalansează rezultatele slabe obținute în celelalte segmente, raportând un rezultat din exploatare, excluzând elementele speciale, cu 57% mai mare față de perioada anterioară. Perspectivele privind anul 2023 situează marja de rafinare sub nivelul obținut în anul 2022, aceeași scădere fiind estimată și în cazul ratei de utilizare a rafinăriilor, în special datorită reviziei programate în această primăvară.

### Gaze și Energie

În ultimul trimestru al anului, din totalul vânzărilor consolidate, vânzările din segmentul Gaze și Energie au reprezentat 53%, în timp ce investițiile realizate în acest segment s-au dublat față de trimestrul anterior.

Mediul de reglementare actual, alături de supraimpozitare au afectat semnificativ performanța operațională din acest segment, raportând un rezultat din exploatare semnificativ mai redus, față de trimestrul anterior.

În mod prudentțial, pentru anul 2023, estimăm obținerea de venituri, la nivel consolidat, de aproximativ 44,5 mld. lei, în scădere cu 27% față de rezultatul raportat la finalul anului 2022, respectiv un rezultat net la finalul perioadei de aproximativ 7,1 mld. lei.

	2023E
Venituri din vânzări	44,597.63
Rezultat din exploatare	8,828.33
Profit net aferent perioadei	7,122.66
EBIT	9,203.64
EBITDA	13,519.41

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

### Randament potențial al dividendelor între 12,6%-19%

Propunerea de dividend de bază pentru exercițiul financiar aferent anului 2022, așa cum reiese din raportul preliminar publicat de către emitent este de 0,0375 lei/acțiune, ceea ce reprezintă o creștere de 10% față de dividendul distribuit anterior. Ținând cont de dividendul special planificat a fi distribuit în anul 2023, opinăm existența a două scenarii posibile privind valoarea dividendului special.

### Scenariul 1 | Dividendul special urmează a fi distribuit strict din fluxul de numerar de la finalul exercițiului financiar

Cu o valoare a fluxului de numerar de la finalul perioadei de 3,8 mld. lei și o pondere de 35% ce urmează a fi distribuită către acționari, estimăm distribuirea de dividende speciale în valoare de aproximativ 1,32 mld. lei, rezultând astfel valoarea dividendului special de 0,021 lei/acțiune.



## GOLDRING

Dividend de bază propus	<b>0.0375</b>
Dividend special	<b>0.021</b>
Dividend total	<b>0.059</b>
Randament estimat (02/02/2022)	<b>12.6%</b>

### Scenariul 2 | **Dividendul special urmează a fi distribuit strict din rezultatul reportat**

Cu o valoare a rezultatului reportat de la finalul perioadei de 34,1 mld. lei și o pondere de 9% ce urmează a fi distribuită către acționari, estimăm distribuirea de dividende speciale în valoare de aproximativ 3,21 mld. lei, în creștere cu 26% față de dividendele distribuite anterior. Rezultă, astfel, o valoare a dividendului special de 0,052 lei/acțiune.

Dividend de bază propus	<b>0.0375</b>
Dividend special	<b>0.052</b>
Dividend total	<b>0.089</b>
Randament estimat (02/02/2022)	<b>19.0%</b>

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

### Anexa 1 Cont de profit și pierdere consolidat

mil lei	T4/21	2021	T4/22	2022
Venituri din vânzări	8.965,34	26.011,13	<b>17.096,48</b>	<b>61.344,44</b>
Alte venituri de exploatare	80,54	185,47	<b>723,04</b>	<b>1.339,07</b>
Venit/(pierdere) net(a) din investiții în entități asociate	(1,56)	5,23	<b>4,10</b>	<b>8,73</b>
Total venituri din vânzări și alte venituri	9.044,32	26.201,83	<b>17.823,62</b>	<b>62.692,24</b>
Achiziții (nete de variația stocurilor)	(3.679,10)	(10.572,06)	<b>(9.131,77)</b>	<b>(30.376,50)</b>
Cheltuieli de producție și similare	(1.265,92)	(4.100,78)	<b>(3.014,65)</b>	<b>(6.918,90)</b>
Cheltuieli cu taxe aferente producției și similare	(1.119,80)	(1.988,06)	<b>(948,84)</b>	<b>(5.435,21)</b>
Amortizare, ajustări de depreciere a activelor imobilizate și reversări	(858,49)	(3.399,41)	<b>(2.681,98)</b>	<b>(5.064,36)</b>
Cheltuieli privind vânzările, distribuția și cheltuieli administrative	(522,87)	(1.976,73)	<b>(735,08)</b>	<b>(2.424,73)</b>
Cheltuieli de explorare	(98,17)	(203,36)	<b>(50,89)</b>	<b>(134,41)</b>
Alte cheltuieli de exploatare	(6,82)	(252,58)	<b>(141,68)</b>	<b>(299,38)</b>
Rezultat din exploatare	1.493,15	3.708,85	<b>1.118,73</b>	<b>12.038,75</b>
Venituri din dobânzi	49,60	160,69	<b>275,27</b>	<b>776,09</b>
Cheltuieli cu dobânzile	(137,30)	(464,74)	<b>(158,98)</b>	<b>(725,86)</b>
Alte venituri și cheltuieli financiare	0,60	(6,70)	<b>(26,08)</b>	<b>(33,13)</b>
Rezultat financiar net	(87,10)	(310,75)	<b>90,21</b>	<b>17,10</b>
Profit înainte de impozitare	1.406,05	3.398,10	<b>1.208,94</b>	<b>12.055,85</b>
Impozit pe profit	(217,64)	(533,68)	<b>(64,47)</b>	<b>(1.755,78)</b>
Profit/(pierdere) net(a) aferent(a) perioadei	1.188,41	2.864,42	<b>1.144,47</b>	<b>10.300,07</b>

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

## Anexa 2 Situația consolidată a poziției financiare

	2021	2022	Variație
Imobilizări necorporale	2,889.08	3,015.67	4.38%
Imobilizări corporale	25,864.51	24,751.07	-4.30%
Investiții în entități asociate	34.41	40.83	18.66%
Alte active financiare	1,995.88	2,047.46	2.58%
Alte active	333.29	327.69	-1.68%
Creanțe privind impozitul pe profit amânat	1,538.21	2,035.60	32.34%
Active imobilizate	32,655.38	32,218.32	-1.34%
Stocuri	2,293.02	3,814.84	66.37%
Creanțe comerciale	2,640.68	3,548.45	34.38%
Alte active financiare	1,742.09	2,390.87	37.24%
Alte active	301.25	1,278.02	324.24%
Numerar și echivalente de numerar	10,322.65	14,256.13	38.11%
Active circulante	17,299.69	25,288.31	46.18%
Active deținute pentru vânzare	14.83	14.83	0.00%
Total active	49,969.90	57,521.46	15.11%
Capital social	5,664.41	6,231.17	10.01%
Rezerve	28,548.93	34,271.42	20.04%
Capitaluri proprii atribuibile acționarilor societății-mamă	34,213.34	40,502.59	18.38%
Interes minoritar	0.55	5.81	956.36%
Total capitaluri proprii	34,213.89	40,508.40	18.40%
Provizioane pentru beneficii de pensionare și alte obligații similare	170.05	157.08	-7.63%
Împrumuturi purtătoare de dobânzi	16.49	-	n/a
Datorii de leasing	501.41	498.86	-0.51%
Provizioane privind obligațiile cu dezafectarea și restaurarea	6,051.61	6,716.36	10.98%
Alte provizioane	672.95	674.47	0.23%
Alte datorii financiare	98.84	52.97	-46.41%
Alte datorii	52.01	50.85	-2.23%
Datorii pe termen lung	7,563.36	8,150.59	7.76%
Datorii comerciale	3,265.78	4,265.77	30.62%
Împrumuturi purtătoare de dobânzi	255.06	137.87	-45.95%
Datorii de leasing	158.32	155.96	-1.49%
Datorii cu impozitul pe profit	203.82	522.89	156.54%
Alte provizioane și obligații cu dezafectarea	417.77	1,379.36	230.17%
Alte datorii financiare	2,725.48	1,125.78	-58.69%
Alte datorii	1,166.42	1,274.84	9.30%
Datorii curente	8,192.65	8,862.47	8.18%
Total capitaluri proprii și datorii	49,969.90	57,521.46	15.11%

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



# GOLDRING

## Departamentul de Analiză și Strategii de piață SSIF Goldring SA

**Camil Apostol.** Manager Departament Analiză  
camil.apostol@goldring.ro

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

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

### Disclaimer

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

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

Pentru mai multe detalii privind analiza (preț țintă, informațiile prezentate, premisele evaluării, metodologia de evaluare, etc.) se va contacta analistul/analistii 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 acesteia 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/analistilor

Analistul/analistii 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/analistilor 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
SNP	-	-	17.01.2022	Preview
SNG	-	39.64-42.28	04.02.2022	Inițial
SNP	-	0.534-0.573	07.02.2022	Actualizare
ONE	BUY	1,69	11.02.2022	Inițial
SFG	-	15.96-17.50	18.03.2022	Actualizare
SNP	-	-	28.04.2022	Preview
BRD	-	17.80-18.47	04.05.2022	Inițial
SNG	-	-	12.05.2022	Preview
SNP	-	0.578-0.594	19.05.2022	Actualizare
SNG	-	48.84-50.79	25.05.2022	Actualizare
SFG	-	14,80-15,77	31.05.2022	Actualizare
EBS	-	137,84-147,06	20.06.2022	Inițial
SNP	-	-	22.07.2022	Preview
TLV	-	2,06-2,13	26.07.2022	Inițial
BRD	-	-	29.07.2022	Preview
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

Email: [goldring@goldring.ro](mailto:goldring@goldring.ro) • Web: [www.goldring.ro](http://www.goldring.ro)

540014 TÎRGU MUREȘ • Str. Tudor Vladimirescu nr. 56A • Jud. Mureș, Romania  
Tel: +4 0365 801 839; +4 0265 269 195 • Tel/Fax: +4 0365 455 254 • Mobil: +4 0724 899 499