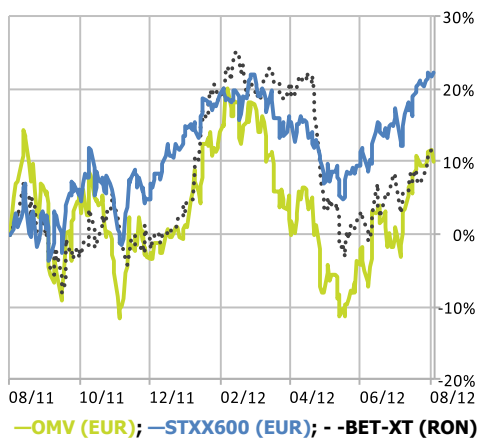


OMV AG

Simbol BVB	OMV
Pret de inchidere (EUR, 21.08.2012)	26.45
Mediana estimarilor de pret ale analistilor Reuters (EUR)	27.70
Mediana ratei de crestere pe termen lung (Reuters)	+17.40%
Variatie YTD (EUR)	+12.84%
Capitalizare (mil. EUR, 21.08.2012)	8,568.11

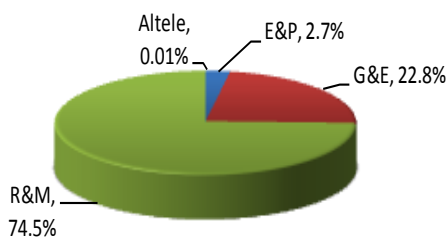
Sursa date: Thomson Reuters

OMV vs. STOXX 600 vs. BET-XT (19.08.11 - 21.08.12)



Sursa date: Thomson Reuters, stox.com

Distributia pe divizii a vanzarilor OMV (1.07.2011 - 30.06.2012)



Sursa date: Thomson Reuters

OMV AG este unul dintre primele 10 grupuri petoliere din Europa Centrala si de Est si cel mai mare daca le excludem pe cele din Rusia. Avand drept cele mai importante piete Austria, Romania si Turcia (dar si interese in tari mai indepartate ca Norvegia, Libia, Pakistan, Yemen si Australia) compania este organizata in 4 divizii operationale: Rafinare si Marketing (R&M), Gaz si Energie (G&E), Explorare si Productie (E&P) si OMV Solutions. Guvernanta corporativa este, comparativ cu practicile din Romania, foarte buna. Calificativul de guvernanta corporativa potrivit standardelor austriece este detaliat in pagina 2.

Prima jumatate a lui 2012 a fost incarcata de evenimente pentru OMV. Dintre cele mai recente mentionam parteneriatul dintre OMV si McDonald's din Austria, sporirea participatiilor la doua importante proiecte din Norvegia (Norwegian Sea Gas Infrastructure si Aasta Hansteen), descoperirea unui zacamant major de gaze in Marea Neagra si selectarea de catre BP a gazoductului Nabucco West pentru desfacerea gazelor din zacamantul de la Shah Deniz 2. **Toate acestea deschid perspective interesante pentru OMV.**

Pentru o perspectiva mai buna asupra performantelor OMV am prezentat si alte 3 societati europene, cele mai apropiate dupa criteriul capitalizarii dintre cele clasificate de Reuters ca facand parte din industria de petrol si gaze: **Galp Energia (GALP) din Portugalia, Magyar Olaj (MOL) din Ungaria si Industria nafte (INA) din Croatia.** Atat lichiditatea si dinamica buna a afacerii, cat si politica de dividend, rentabilitatea asteptata pe unitatea de risc (rata Sharpe), ratele de rentabilitate si majoritatea multiplilor fac ca OMV sa merita o atentie deosebita din partea investitorilor.

Consideram ca cel mai important pentru OMV este **procesul de transformare dintr-o companie axata pe rafinare si marketing intr-una diversificata**, prin largirea bazei de explorare si productie si cresterea capacitatilor de generare de energie, inclusiv din surse regenerabile. In opinia noastra, de succesul acestui proces va depinde evolutia companiei pentru urmasorii 5 sau chiar 10 ani. Pentru T3/ 2012 analistii citati de Reuters asteapta, in medie, o scadere a vanzarilor de 23.1% si un avans al profiturilor de 43.1% fata de T3/2011 (deci o imbunatatire masiva a profitabilitatii). Compania nu a emis estimari pentru aceasta perioada dar, in contextul dinamicii recente a rezultatelor sale, asteptarile pietei privind vanzarile par prea pesimiste, chiar daca pe cele privind profitabilitatea le gasim rezonabile, mai ales ca tendinta. Avand in vedere cele de mai sus **opinam ca actiunile OMV merita pe deplin atentia investitorilor.**

	OMV			OMV	GALP	MOL	INA		OMV	GALP	MOL	INA
	2009*	2010*	2011*	T2/12*	T2/12*	T2/12*	T2/12*		T2/12*	T2/12*	T2/12*	T2/12*
SPS (€)	59.54	77.74	107.94	116.44	21.71	212.32	585.24	Dy(%)	4.67	1.42	2.96	0.00
EBIT/S (€)	4.69	7.78	7.91	8.01	0.55	5.70	17.78	P/E	7.44	33.31	19.05	n/r
EPS (€)	1.90	3.07	3.42	3.55	0.36	3.13	-0.11	P/BV	0.79	1.69	1.05	2.76
FCF/S (€)	2.12	0.04	-1.88	2.14	-2.37	7.97	47.18	P/S	0.23	0.55	0.28	0.93
Div./Pr.(%)	52.11	32.26	29.24	30.95	38.80	52.52	0.00	P/FCF	12.36	n/a	7.49	11.50
Test Acid	0.62	0.72	0.69	0.71	1.17	0.51	0.36	EV/EBITDA	3.64	14.39	6.22	12.45
Dt / At (%)	62.18	65.63	64.27	63.10	61.79	66.07	52.56	EV/EBIT	6.14	25.74	20.79	36.21
Mcn (%)	3.19	3.95	3.17	3.05	1.66	1.48	-0.02	Beta (12L)	1.02	1.14	0.93	-0.01
ROA	2.67	3.48	3.80	4.00	2.11	1.71	-0.03	Vol. (σ, 12L)**	32.52%	98.29%	66.22%	15.01%
ROE	7.06	10.14	10.63	10.84	5.51	5.04	-0.05	Sharpe (12L)	0.14	0.05	0.06	0.00

Perioadele sunt raportate la anul financiar al fiecarei companii analizate si armonizate calendaristic pe cat posibil (vezi pg. 2); Surse: Thomson Reuters, calcule proprii

Autor raport:

Ovidiu-George Dumitrescu, CFA
 Coordonator Dep. Analiza

Emitentul OMV AG este clasificat de Bursa de la Viena ca facand parte din categoria "prime market" (cea mai ridicat nivel). Astfel, OMV se obliga sa respecte standarde de raportare, transparenta si guvernanta corporativa mai inalte decat companiile de pe piata austriaca care nu fac parte din acest grup select de emitenti. La nivel international, Governance Metrics International nu are in vedere compania OMV AG atunci cand acorda calificative publice de guvernanta corporativa.

Legenda:

EPS = profit net / actiune;

FCF/S = CF disponibil / actiune;

Div./Pr.(%) = dividend / profit net;

Dy(%) = randamentul prin dividend;

Dt / At (%) = datorii totale / activ total;

Mcn (%) = marja comerciala neta;

ROA = randamentul activului total;

ROE = randamentul pentru actionari;

P/E = pret / profit net pe actiune;

P/BV = pret / capitaluri proprii pe actiune;

P/S = pret / vanzari pe actiune;

P/FCF = pret / CF disponibil pe actiune;

EV = capitalizare + valoare de piata datorii

- numerar si asimilate;

EBIT(DA) = profit operational (+ amort.);

Beta = senzitivitate pret la miscari piata;

Vol.** = volatilitate anualizata randament ;

Sharpe (12L) = raportul Sharpe;

* s-au folosit datele ultimelor 12 luni disponibile pt. Contul de Profit si Pierdere, ultima raportare pt. Bilant si preturi de referinta la 21.8.12; 2009, 2011, etc. se refera la ani financiari; anul financiar incepe astfel: pentru toate cele 4 companii - ianuarie.

** abatere medie patratica anualizata a randamentelor zilnice din ultimul an, folosind preturi ajustate pentru dividende si "share-splits".

Dep. Analiza:**Magda Sirghe**

magda.sirghe@tradeville.eu

Bogdan Gherghe

bogdan.gherghe@tradeville.eu

Georgiana Androne

georgiana.androne@tradeville.eu

Ovidiu-George Dumitrescu, CFA

ovidiu.dumitrescu@tradeville.eu

SSIF Tradeville S.A.

Adresa: B-dul Carol I, nr. 34-36,
 cladirea International
 Business Center Modern,
 etaj 10, sector 2, Bucuresti,
 020922, Romania

Telefon: 0040 21 318 75 55

Fax: 0040 21 318 75 57

E-mail: office@tradeville.eu

Web: www.tradeville.eu

Servicii Tradeville

- **Startrade RO**

Tranzactioneaza online orice actiune / obligatiune listata
 la Bursa de Valori Bucuresti

- **Smart**

Linie de credit destinata investitiei in actiuni tranzactionate la BVB

- **Derivgate**

Tranzactioneaza contracte futures si optiuni la BMFM Sibiu si BVB

- **Startrade BG**

Tranzactioneaza peste 50 dintre cele mai importante simboluri listate
 la Bursa din Sofia

- **Startrade AT**

Tranzactioneaza peste 150 de actiuni listate la Bursa din Viena

- **Startrade 360**

17 pietre internationale, peste 2000 de instrumente financiare, acces online 24
 de ore/zi, marja incepand de la 1%

SSIF Tradeville SA este autorizata de CNVM prin Decizia nr. 2225/15.07.2003

Continutul acestui raport este proprietatea Tradeville si este protejat prin drepturi de autor, drepturi la marca sau alte drepturi de proprietate intelectuala. Este interzisa republicarea sau redistribuirea acestuia fara acordul prealabil scris al Tradeville. Reproducerea, difuzarea, stocarea, emisia, transmiterea, retransmiterea, transferarea, comunicarea publica, transformarea, inchirierea sau utilizarea in orice alt mod a acestora, fara acordul prealabil si in scris al Tradeville si/sau al titularilor lor, constituie o violare a drepturilor in cauza si poate atrage raspunderea civila, contravenionala sau, dupa caz, penala a persoanei in culpa.

SSIF Tradeville SA nu face consultanta de investitii si nici recomandari de investitii. Rapoartele prezentate de societate reprezinta simple materiale informative care prezinta in mod obiectiv date despre pietre financiare, emitenti si sectoare de activitate. Societatea noastra nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor Rapoarte. Valoarea investitiilor in active denumite in monede straine poate sa creasca sau sa scada ca urmare a fluctuatilor monedei. SSIF Tradeville SA este market-maker pe actiunile emitentului, in cadrul sistemului ATS-CAN administrat de BVB. Cu aceasta exceptie, SSIF Tradeville SA nu are interese proprii, de nicio natura, inclusiv financiara si nici nu se afla (societatea, persoanele relevante din cadrul societatii sau orice persoane implicate cu acestea) in situatii de conflict de interese cu emitentii la care se refera Rapoartele. SSIF Tradeville SA a elaborat si implementat in cadrul societatii o Procedura interna pentru evitarea si gestionarea conflictelor de interese; in situatia in care conflictul de interese nu pot fi evitate, acestea vor fi aduse la cunostinta publicului cel tarziu la data furnizarii Rapoartelor. Datele utilizate pentru redactarea Rapoartelor au fost obtinute din surse considerate a fi de incredere, insa nu avem nicio garantie privind corectitudinea acestora. Investitia in instrumente financiare presupune riscuri specifice incluzand fara ca enumerarea sa fie limitativa, fluctuatia preturilor pietei, incertitudinea dividendelor, a randamentelor si/sau a profiturilor, fluctuatia cursului de schimb. Performantele trecute nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare ale instrumentelor financiare.