

## Oltchim, rezultate preliminate 2007

- pierdere de peste 78,5 milioane de lei -

Tabel 1: indicatori

Curs: 0,9800 lei	2007
Capitalizare (lei)	317.116.868
Enterprise Value (lei)	1.914.437.005
EPS (lei)	-0,2426
Book Value (lei)	-0,1377
P/E	-
PEG	-
P/B	-7,12
P/S	0,18
EV/EBITDA	41,9
EV/Sells	1,1

Vechea problema a Oltchim, care isi are originea in 2003, cand societatea a aprobat transformarea in actiuni a unei creante AVAS fara acordarea dreptului de preferinta celorlalti actionari, si-a gasit rezolvare in 2007, cand acestia din urma au obtinut castig de cauza dupa o lunga serie de procese si recursuri. Astfel, compania a fost nevoita sa-si diminueze valoarea capitalului social, fapt care a afectat, temporar dar in mod semnificativ, situatia activului net contabil.

Societatea a convocat deja Adunarea Generala a Actionarilor pentru a discuta majorarea capitalului social prin transformarea in actiuni a creantei AVAS, dar de data aceasta cu acordarea dreptului de preferinta celorlalti actionari. Pe langa activul net negativ, o alta "surpriza" vine din pierderea de peste 78,5 milioane de lei anuntata in rezultatele preliminate pe 2007, dupa trei ani de profit, pierdere care provine exclusiv din activitatea financiara.

Desi se confrunta de mai mult timp cu problema cresterii preturilor la materiile prime si, in special, a pretului petrolului, numai in 2007 acesta inregistrand un avans de peste 60%, societatea a reusit totusi sa obtina profit din activitatea de baza, activitatea operationala. Pierderea raportata la finalul exercitiului financiar 2007 provine din activitatea financiara, mai exact din cresterea semnificativa a altor cheltuieli financiare.

Tabel 2: rezultate financiare 2005-2007 (lei)

	2005	2006	2007	2007 / 2006
<b>Cifra de afaceri</b>	1.442.065.098	1.731.805.193	1.749.852.256	+1,04%
Venituri din exploatare	1.532.113.198	1.742.100.936	1.877.644.046	+7,8%
Cheltuieli din exploatare	1.482.028.225	1.722.693.746	1.858.403.282	+7,9%
<b>Rezultatul exploatarii</b>	50.084.973	19.407.190	19.240.764	-0,86%
Venituri financiare	41.344.916	68.012.608	83.943.604	+23,4%
Cheltuieli financiare	68.786.761	78.640.275	181.689.317	+131,04%
<b>Rezultatul financiar</b>	-27.441.845	-10.627.667	-97.745.713	+819,7%
<b>Rezultatul net</b>	22.643.128	8.779.523	-78.504.949	-
<b>Activ net</b>	323.429.804	332.138.781	-44.552.598	-
<b>EBITDA</b>	124.624.874	129.919.661	45.644.157	-65%
<b>ROE</b>	7,0%	2,6%	-	-
<b>Marja neta</b>	1,6%	0,5%	-4,5%	-
<b>Marja EBITDA</b>	8,6%	7,5%	2,6%	-

În perioadele anterioare, administratorii explicau rezultatul financiar negativ din evoluția cursului valutar, societatea efectuând operațiuni de import-export în desfășurarea activității. În 2007, deși veniturile financiare sunt mai mari cu peste 23% decât cele obținute în 2006, creșterea cheltuielilor financiare cu 131% (și în special a altor cheltuieli financiare cu 168%) a generat o pierdere financiară de peste 8 ori mai mare decât în perioada similară a anului anterior, ceea ce a determinat un rezultat net negativ.

Este posibil totuși, ca la baza acestui rezultat să fie tot acea datorie față de AVAS, societatea fiind nevoită, după anularea majorării de capital social, să constituie provizioane pentru eventualele penalități care decurg din datoriile acumulate, dar și pentru a se proteja contra evoluției cursului valutar, având în vedere faptul că moneda în care se va plăti datoria este dolarul. Majorarea de capital social, pusă de mai multe ori în discuție în cadrul întrunirilor acționarului și amânata (la cererea acționarului Petro Carbo Chem) pentru evaluarea corectă a datoriilor față de AVAS are toate șansele să amelioreze situațiile financiare ale Oltchim, atât la nivelul bilanțului cât și a rezultatelor.

Comparativ cu Bugetul de Venituri și Cheltuieli pe 2007, veniturile totale obținute conform rezultatelor preliminate sunt cu peste 5% mai mari decât cele prevăzute, în timp ce avansul cheltuielilor este cu aproape 9,5% mai mare. Societatea își planificase un profit brut de 2,1 milioane de lei.

Cursul Oltchim a scăzut în ședința de astăzi cu peste 2,9%, în condițiile în care evoluția generală era de creștere, indicele compozit marcând la închidere o apreciere de aproape 1,5%.

## **Politica SSIF Prime Transaction SA privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare**

Materialele ce contin recomandari de investitii realizate de catre SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obtinute din surse considerate de noi a fi de incredere, insa nu putem garanta corectitudinea si completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA ar putea detine in diferite momente valori mobiliare la care se face referire in aceste materiale sau ar putea actiona ca formator de piata pentru acestea. Materialele pot include date si informatii publicate de societatea emitenta prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotarari AGA/AGEA etc.) precum si date de pe diverse pagini web.

Informatiile cuprinse in acest raport exprima anumite opinii legate de o clasa de valori mobiliare. Decizia finala de cumparare sau vanzare a acestora trebuie luata in mod independent de fiecare investitor in parte, pe baza unui numar cat mai mare de opinii si analize.

SSIF Prime Transaction SA si realizatorii acestui raport nu isi asuma nici un fel de obligatie pentru eventuale pierderi suferite in urma folosirii acestor informatii. De asemenea nu sunt raspunzatori pentru veridicitatea si calitatea informatiilor obtinute din surse publice sau direct de la emitenti. Daca prezentul raport include recomandari, acestea se refera la investitii in actiuni pe termen mediu si lung. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare.

Istoricul rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se gaseste pe site-ul [www.primet.ro](http://www.primet.ro). Rapoartele sunt realizate de angajatii SSIF Prime Transaction SA, dupa cum sunt identificati in continutul acestora si avand functiile descrise in acest site la rubrica *Prezentare*.

Rapoartele se pot actualiza/modifica pe parcurs, la momentul la care SSIF Prime Transaction SA considera necesar. Data la care se publica/modifica un raport este identificata in continutul acestuia si/sau in canalul de distributie folosit.

SSIF Prime Transaction SA aplica masuri de ordin administrativ si organizatoric pentru prevenirea si evitarea conflictelor de interese in ceea ce priveste recomandarile, inclusiv modalitati de protectie a informatiilor, prin separarea activitatilor de analiza si research de alte activitati ale companiei, prezentarea tuturor informatiilor relevante despre potentiale conflicte de interese in cadrul rapoartelor, pastrarea unei obiectivitati permanente in rapoartele si recomandarile prezentate.

Investitorii sunt avertizati ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degraba forme de estimare si nu pot garanta un profit cert. Investitia in valori mobiliare este caracterizata prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

Autoritatea cu atributii de supraveghere a SSIF Prime Transaction SA este Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, <http://www.cnvmr.ro>

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul CNVM 15/2006 privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare.