

Alro Slatina, Azomures Tg. Mures - rezultate preliminate 2007

- vestile bune vin din industrie -

Tabel 1: indicatori Alro Slatina

Curs: 7,1000 lei	2007
Capitalizare (lei)	5.067.831.859
Enterprise Value (lei)	5.533.117.132
EPS (lei)	0,6141
Book Value (lei)	2,3627
P/E	11,56
P/B	3,01
P/S	2,48
EV/EBITDA	8,70
EV/Sells	2,71

Alro Slatina a raportat pentru cele 12 luni ale anului 2007 o cifra de afaceri cu aproape 7% mai mica decat in perioada similara din 2006, ca urmare atat a scaderii veniturilor din vanzarea marfurilor de aproape 6 ori, cat si a diminuarii vanzarilor de productie realizata. Veniturile din exploatare sunt cu 2,3% mai mici, iar in cadrul acestora, alte venituri din exploatare au crescut de la 11,1 milioane de lei la 37,5 milioane de lei, cu peste 8,7%. In ceea ce priveste cheltuielile de exploatare, acestea s-au mentinut cam la acelasi nivel din 2006, administratorii explicand ca, desi s-au realizat investitii care au dus la o reducere a consumului de electricitate pe tona de aluminiu, costul cu utilitatile a crescut cu circa 21% fata de 2006, anuland astfel eforturile companiei de reducere a cheltuielilor. Rezultatul aferent acestei activitati a scazut cu 7,4%.

In ceea ce priveste activitatea financiara, aceasta s-a incheiat cu un profit de 8,8 milioane de lei, comparativ cu o pierdere de 93 milioane de lei in 2006, ca urmare a scaderii la jumatate a altor cheltuieli financiare (probabil diferentele de curs valutar). Toate acestea au condus la un profit net de peste 438,3 milioane de lei, cu 15% mai mare decat in 2006.

Tabel 2: rezultate financiare Alro Slatina 2005-2007 (lei)

	2005	2006	2007	2007 / 2006
Cifra de afaceri	1.610.491.132	2.197.658.650	2.045.203.932	-6,94%
Venituri din exploatare	1.602.883.540	2.182.522.533	2.133.129.297	-2,26%
Cheltuieli din exploatare	1.414.993.623	1.626.765.889	1.618.519.290	-0,51%
Rezultatul exploatarii	187.889.917	555.756.644	514.610.007	-7,4%
Venituri financiare	61.255.375	147.553.110	129.587.727	-12,18%
Cheltuieli financiare	120.732.639	240.584.273	120.812.639	-49,78%
Rezultatul financiar	-59.477.264	-93.031.163	8.775.088	-
Rezultatul net	115.350.606	380.868.940	438.304.465	+15,08%
Activ net	1.065.212.975	1.493.986.980	1.686.448.279	+12,93%
EBITDA	207.399.877	563.036.835	555.652.119	-1,31%
ROE	10,83%	25,50%	25,99%	-
Marja neta	7,16%	17,33%	21,43%	-
Marja EBITDA	12,88%	25,62%	31,11%	-

Tabel 3: indicatori Azomures

Azomures a venit cu o surpriza placuta in raportarea rezultatelor preliminate pe 2007: obtinerea unui profit de peste 60 milioane de lei, dupa ce mai multe perioade ne-a obisnuit cu pierderi substantiale. Cifra de afaceri a inregistrat un avans de 15,7%, ca urmare in principal a cresterii productiei vandute, ceea ce a determinat o crestere similara a veniturilor din exploatare. Cheltuielile din exploatare au inregistrat un avans mai lent, de 10,3%, in cadrul acestora, cheltuielile cu amortizarile si alte cheltuieli din exploatare inregistrand scaderi de 3,6% si respectiv 12%. Toate acestea au condus la un profit din activitatea de exploatare in suma de 21,4 milioane de lei si contribuie cu aproape 30% la rezultatul brut.

Curs: 0,1940 lei	2007
Capitalizare (lei)	102.050.331
Enterprise Value (lei)	256.240.780
EPS (lei)	0,1141
Book Value (lei)	0,6579
P/E	1,70
P/B	0,29
P/S	0,12
EV/EBITDA	2,63
EV/Sells	0,31

Insa adevaratul profit vine din activitatea financiara, cu un rezultat de 50 milioane de lei, ca urmare a cresterii altor venituri financiare de 2,4 ori. Este rezultatul direct al vanzarii participatiei de 50% din actiunile Depomures (companie de depozitare a gazelor naturale, infiintata acum cativa ani de catre Azomures in parteneriat cu Romgaz) catre Gaz de France International, vanzare perfectata la inceputul lunii octombrie 2007, contra sumei de 20 milioane USD.

Tabel 4: rezultate financiare Azomures 2005-2007 (lei)

	2005	2006	2007	2007 / 2006
Cifra de afaceri	684.060.774	709.301.253	820.607.363	+15,69%
Venituri din exploatare	730.048.598	714.548.114	821.973.367	+15,03%
Cheltuieli din exploatare	697.741.797	726.011.216	800.550.883	+10,27%
Rezultatul exploatarii	32.306.801	-11.463.102	21.422.484	-
Venituri financiare	19.934.944	38.782.594	92.299.299	+137,99%
Cheltuieli financiare	31.564.179	28.110.843	42.285.556	+50,42%
Rezultatul financiar	-11.629.235	10.671.751	50.013.743	+368,66%
Rezultatul net	17.173.683	-1.036.756	60.017.446	-
Activ net	269.030.606	266.493.850	346.056.086	+29,86%
EBITDA	53.219.744	27.003.510	97.403.809	+260,71%
ROE	6,38%	-0,39%	17,34%	-
Marja neta	2,51%	-0,15%	7,31%	-
Marja EBITDA	7,78%	3,81%	11,87%	-

La ambele companii se observa ca activitatea financiara si-a spus cuvantul hotarator in cresterile rezultatului global, in cazul Alro Slatina scaderea cifrei de afaceri compensandu-se cu trecerea pe profit din aceasta activitate, iar in cazul Azomures, rezultatul financiar contribuind cu peste 70% la profitul net. Cu toate acestea, la Azomures se remarca rezultatul pozitiv din exploatare, ultima data cand a inregistrat profit din activitatea de baza fiind in decembrie 2005.

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. 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.