

Pomponio S.A. Alba Iulia - profil companie -

Seria de IPO-uri continua, Pomponio este a patra listare de anul acesta. De data aceasta, sectorul constructiilor se imbogateste cu o noua societate

Oferta publica initiala a Pomponio SA este a patra de anul acesta, dupa Casa de Bucovina – Club de Munte Gura Humorului, Contor Group Arad si Teraplast Bistrita.

Ca si in cazul Transgaz si Teraplast, actiunile vor avea atasate drepturi de alocare, cate unul pentru fiecare actiune, care se vor tranzactiona pana la intrarea in piata a actiunilor.

O particularitate consta in introducerea unei transe de subscriere mai „speciale” de tipul „Friends and Family”. Astfel, 10% din actiunile oferite sunt destinate unui numar de patru persoane fizice, parteneri de afaceri ai actionarului majoritar, Luca Anversa, in procente stabilite ferm de catre emitent. Partea de 10% din actiunile oferite revine acestor persoane, indiferent de gradul de subscriere.

Obiectul ofertei ce se deruleaza intre 9.05 - 22.05 il constituie vanzarea unui numar de 14.616.700 de actiuni, la un pret de 3,25 lei/actiune

Ce se vinde?

Oferta publica initiala derulata de emitent are ca scop majorarea capitalului social prin vanzarea, la un pret de 3,25 lei/actiune, a unui numar de 14.616.700 actiuni nou emise, avand valoarea nominala de 0,1 lei/actiune, reprezentand un procent de 25% din capitalul social majorat al emitentului. Actiunile vor avea atasate drepturi de alocare, cate unul pentru fiecare actiune.

Oferta se deruleaza pe parcursul a zece zile lucratoare, intre data de 9 mai 2008 si data de 22 mai 2008 si este considerata incheiata cu succes daca, la data inchiderii acesteia, s-au subscris in totalitate (100%) actiunile oferite.

Ceea ce aduce nou aceasta oferta este programul de alocare preferentiala de tipul „Friends and Family” care se adreseaza unui numar de patru persoane fizice, parteneri de afaceri ai actionarului majoritar al emitentului (Luca Anversa), a unei cote de 10% din actiunile oferite spre subscriere, in procente stabilite ferm de catre emitent, suma subscrisorilor nedepasind 10% din valoarea ofertei. Tratamentele preferentiale va consta in aceea ca acestor persoane li se va rezerva acest procent, chiar si in cazul unei suprasubscrieri. Intre cei patru, se numara Petru-Raul Ciurtin, care intentioneaza sa achizitioneze 6,25% din oferta si Ioan Strajan, cu 0,625%.

In cursul perioadei de oferta, subscriserile se pot face in cadrul urmatoarelor transe:

- transa subscrisorilor mari, in cadrul careia vor fi acceptate subscriseri pentru un numar intreg de actiuni in asa fel incat valoarea unei subscriseri sa fie mai mare sau egala cu 350.000 de lei si care va reprezenta 60% din numarul total de actiuni oferite;
- transa subscrisorilor mici, in cadrul careia vor fi acceptate subscriseri pentru un numar intreg de actiuni in asa fel incat valoarea unei subscriseri sa fie mai mare de



1.000 de lei si mai mica decat 350.000 de lei, exclusiv si care va reprezenta 30% din numarul total de actiuni oferite;

- transa de alocare preferentiala, in cadrul programului de alocare preferentiala de tipul „Friends and Family” descrise mai sus si care va reprezenta 10% din numarul total de actiuni oferite.

Sediul	Alba Iulia, str. Nicolae Titulescu, nr. 26
R.C.	J01/200/2000
CUI	RO 13071623
Tel	+40-258-814.001
Fax	+40-258-739.822
e-mail	pomponio@artelecom.ro
web	www.pomponio.ro

Despre companie

Societatea a fost infiintata in anul 2000 si desfasoara in principal urmatoarele activitati:

- realizarea de lucrari de constructii;
- producerea si comercializarea prefabricatelor din beton;
- producerea si comercializarea betoanelor;
- dezvoltare imobiliara.

Pomponio SA este liderul *segmentului de constructii* industriale si comerciale in judetul Alba. Departamentul desfasoara urmatoarele activitati:

- lucrari de constructii civile, industriale, edilitare, drumuri si terasamente;
- consultanta tehnica si economica in domeniul investitiilor;
- lucrari de antreprenoriat general, elaborarea de proiecte, obtinerea autorizatiilor necesare in vederea executarii lucrarilor de constructii.

Principalele produse *prefabricate din beton* sunt:

- tuburi de canalizare;
- borduri, rigole;
- boltari din beton pentru fundatii si zidarie, boltari din beton cu agregate usoare;
- parapeti de drumuri;
- camine prefabricate pentru canalizare;
- camine prefabricate circulare – oale de fantana;
- fose biologice prefabricate;
- planseu prefabricat tip „Pedala”.

In septembrie 2007, Pomponio a incheiat doua antecontracte pentru achizitionarea activelor principale ale societatilor Investim SRL si Top A&A Construct SRL din Simeria Veche, judetul Hunedoara, printre care si o hala de productie prefabricate. Astfel, emitentul si-a marit capacitatea de productie pentru prefabricatele din beton.

Departamentul *betoane* este cea mai recenta structura de productie a emitentului, realizandu-se in cadrul acestuia toata gama de betoane utilizate in constructii precum si in infrastructura rutiera. Pomponio detine trei statii de betoane, localizate astfel:

- Vintu de Jos, judetul Alba, cu o capacitate de productie de 80 mc/ora, realizata in regie proprie in 2003;
- Cluj Napoca, judetul Cluj, cu o capacitate de productie de 60 mc/ora, achizitionata in 2005;
- Sebes, judetul Alba, cu o capacitate de productie de 40 mc/ora, achizitionata in 2005, dar pusa in functiune in octombrie 2007.



De asemenea, emitentul a pus în funcțiune, în martie 2008, o nouă stație de betoane în Turda (judetul Cluj) cu o capacitate de producție de 120 mc/ora. Antecuntractele cu Investim SRL și Top A&A Construct SRL din Simeria Veche, judetul Hunedoara au ca obiect și o stație de betoane cu o capacitate de producție de 60 mc/ora.

Începând din anul 2004, Pomponio s-a lansat și pe segmentul de dezvoltare imobiliară rezidențială. Pentru anul 2008, compania intenționează să demareze un proiect imobiliar rezidențial în colaborare cu Primăria Municipiului Alba Iulia (28 de blocuri a câte aproximativ 10 apartamente fiecare). Proiectul va fi dezvoltat de societatea Utilaj – Transport SA, membră a grupului Pomponio, care a încheiat în august 2007 un contract de asociere cu Primăria pentru realizarea acestui proiect. Realizarea se estimează ca va dura 5 ani.

Structura grupului

Grupul Pomponio are două filiale:

- Utilaj-Transport SA, societate comercială înființată în 1991 și deținută în proporție de 67,89% de Pomponio; societatea a fost furnizor de sorturi pentru fabricarea betoanelor, în martie 2007, stația de sortare fiind vândută emitentului;
- Spectre Immo SRL, societate comercială înființată în 2005, deținută de Pomponio în proporție de aproape 60%, începând de la finalul lui 2006; societatea realizează activități de dezvoltare imobiliară;

Pe lângă cele două filiale, Pomponio mai deține participatii la alte două societăți:

- General Beton Frati SRL, societate comercială înființată în 2003, care, până în prezent, nu a avut activitate; participatia deținută este de 50%;
- Delc Beton SRL, societate comercială înființată în 2007 cu principal obiect de activitate comerțul cu ridicata al materialului lemnos și de construcții, la care Pomponio deține o participatie de 50%.

De asemenea, emitentul a mai avut participatii la Seal Park SRL, 50% din capitalul social, înființată pentru a desfășura activități de dezvoltare imobiliară, dar care nu a avut activitate de la înființarea sa, în 2006, astfel ca Pomponio a vândut în octombrie 2007 pachetul deținut și Agrobalkanica SRL, unde emitentul era unic proprietar până în octombrie 2007. Societatea desfășura activități legate de agricultură.

Structura acționariatului înainte de IPO

Aversa Luca	85,00%
Tarana Alberto	10%
Limbean Cosmin Ioan	5%
TOTAL	100,00%

dupa IPO

Aversa Luca	63,75%
Tarana Alberto	7,50%
Limbean Cosmin Ioan	3,75%
Petru Raul Ciurtin	1,56%
Ioan Strajan	0,16%
Alți acționari	23,28%
TOTAL	100,00%

Structura acționariatului

În acest moment, capitalul social al emitentului este de 4.385.000 lei, împărțit în 43.850.000 acțiuni, cu valoarea nominală de 0,1 lei/acțiune. Acțiunile, atât cele existente cât și cele rezultate în urma ofertei publice inițiale, sunt dematerializate și conferă drepturi egale deținătorilor.

În prospectul de oferta se precizează ca Petru Raul Ciurtin și Ioan Strajan, ambii membri ai Consiliului de Administrație, vor subscrie în cadrul tranșei „Friends & Family” 6,25% și respectiv 0,625% din acțiunile nou emise. Acționarii actuali nu și-au anunțat intenția de a participa la majorare și s-au obligat ca în termen de șase luni de la listare să nu vândă sau să înstrăineze acțiunile deținute.

Societatea detine cote importante din piața activităților pe care le desfășoară în județul Alba, fiind lider pe segmentul de construcții, dar și în domeniul producției de betoane și prefabricatelor din beton în zona Ardealului.

Piața construcțiilor și poziția Pomponio pe piața

Pomponio SA a fost înființată în anul 2000 și este liderul de piață în zona Ardealului în producția de betoane și prefabricate din beton. Societatea are o structură definită pe mai multe departamente: producția de betoane și prefabricate de beton și construcții industriale și imobiliare.

În prezent, compania furnizează betoane și prefabricate din beton pe o rază de 200 de km prin punctele de lucru pe care le deține în Cluj Napoca, Alba Iulia, Sebes, Turda și Simeria.

În 2007, Institutul Național de Statistică a anunțat un ritm de creștere al sectorului construcțiilor în România de 37,5%, depășind cu mult media europeană. Comisia Națională de Prognoza estimează că piața construcțiilor va rămâne cel mai dinamic sector al economiei până în 2011, cu rate de creștere aproape duble comparativ cu celelalte sectoare. Comisia estimează pentru piața construcțiilor o creștere de 10% în 2008, procent ce se va menține și în următorii cinci ani, pe măsura maturizării pieței.

În ceea ce privește piața agregatelor și betoanelor, aceasta a depășit în 2006 suma de 200 milioane de euro, marcând o creștere de 30% față de 2005.

Segmentele de piață vizate de Pomponio, în funcție de produsele/serviciile oferite, sunt următoarele:

- pentru activitatea de construcții, principalii beneficiari sunt clienții care doresc să realizeze construcții civile, industriale, edilitare, drumuri și terasamente din zona de nord-vest a țării;
- pentru prefabricatele din beton și betoane, segmentul vizat îl constituie clienții care activează în domeniul construcțiilor, iar zona de distribuție cuprinde județele Alba și Cluj și, începând de la finalul lui 2007, județul Hunedoara;
- pentru activitatea de dezvoltare imobiliară, clientela cuprinde persoane fizice și juridice care doresc să achiziționeze proprietăți imobiliare în județul Alba.

Pentru activitatea de construcții, Pomponio este considerat lider de piață în județul Alba, cu o cota de 23%, la nivel național deținând 0,2%. Pentru segmentul de betoane, conducerea estimează o cota de piață de aproximativ 35% în județul Alba și de aproximativ 7% în județul Cluj. În județul Alba, emitentul vizează atingerea unei cote de piață de 50% în 2008.

Pentru segmentul de prefabricate din beton, conducerea estimeaza ca societatea are o cota de piata de aproximativ 40% in judetul Alba, iar, pentru 2008, isi propune cresterea capacitatii de productie si introducerea de noi produse, cum ar fi boltari usori.

Concurenta. Clientela. Furnizori.

Principalii concurenti pe piata constructiilor in judetul Alba sunt:

Denumire companie	Cifra de afaceri 2006 (mii lei)	Cota de piata in judetul Alba in 2006	Cota de piata la nivel national in 2006
Pomponio	47.621	21%	0,20%
Cominco	15.775	7%	0,07%
Transilvania SA			
Grup Corint SA	7.438	3%	0,03%
Alsecon	6.886	3%	0,03%
Ulpia Construct SRL	6.734	3%	0,03%

Pentru segmentul de dezvoltare imobiliara, conducerea apreciaza ca in judetul Alba nu exista o concurenta reala pentru Pomponio. Pentru activitatea de productie si vanzare betoane, principalii concurenti sunt:

- SC Florea Group SA;
- Arpa Business – TCI;
- SC Europa Group SA;
- Mova SRL;
- Alba Cons SA.

In judetul Cluj, concurenta este formata din: Ready Mix, Holcim, Strabag, Florea Group, Ghm Mixbeton, iar, ca puncte forte, sunt estimate a fi practicarea unui sistem de preturi mai avantajoase, precum si o mai buna structura de organizare a activitatilor operationale, dar si o mai mare flexibilitate in raport cu clientii si furnizorii.

In cadrul activitatii de productie si vanzare de prefabricate din beton, in judetul Alba principalii concurenti sunt:

- Macon Deva;
- Leier – Dumbrava Comuna Unirea;
- Gota SRL;
- Fruhwald – Vintu de Jos.

In cazul unora dintre competitori, concurenta se realizeaza doar pe un anumit segment de piata, de exemplu pe segmentul boltari si tuburi de canalizare in cazul Leier sau pe un tip singur tip de boltari si de camine pentru canalizari, in cazul Gota SRL.



Fabrica de produse lactate Albalact SA
Sursa: www.pomponio.ro



Fabrica de bere Romaqua Group SA
Sursa: www.pomponio.ro

In primele sase luni din 2007, primii zece clienti sunt prezentati in tabelul de mai jos:

Denumire client	Pondere in cifra de afaceri
SC Mall Alba SRL Alba Iulia	18%
Mycmat Con SRL Baia Mare	14%
Italcars SRL Brasov	7%
Transavia SA Oiejdea	6%
Romaqua Group SA Borsec	4%
SC Holcim SA Bucuresti	3%
Holzindustrie Schweighofe Sebes	3%
Tirrena Scavi Spa Italia Cluj Napoca	2%
Grup Tico Romania Impex Alba Iulia	2%
Multiserv SRL Cluj Napoca	2%
Subtotal	61%
Altii	39%
Total	100%

Dintre clientii importanti in perioada 2006-2007 apar in acest clasament Italcars cu lucrari de constructii pentru service auto si spatiu comercial si Grup Tico. Semnificative sunt proiectele derulate pentru constructia fabricii de produse lactate Albalact, contractata cu Mycmat Con, executia de lucrari de constructie pentru centrul Mall Alba Iulia si continuarea constructiei Halei de procesare carne – Transavaia.

In prima parte a anului 2007 incepe derularea unui contract important cu Romaqua Group pentru realizarea unei fabrici de bere.

De asemenea, cresterea volumului de vanzari pentru betoane si prefabricate inregistrata in ultima perioada este evidentiata prin existenta in primii zece clienti a companiilor Holcim, Tierrena Scavi si Multiserv.

In primele sase luni din 2007, primii zece furnizori au fost:

Denumire furnizor	Pondere achizitii totale
Holcim Ciment Turda SA Turda	14%
Molent Sebes SRL Sebes	12%
Mercegaglia Building Italia	6%
Maie Spa Italia	4%
Aloref SRL Alba Iulia	4%
Transivinis & Co SA Sebes	4%
Cifa Spa Italia	4%
Ulpia Construct SRL Alba Iulia	3%
Astra Veicoli Industriali Italia	3%
Tehno-Prod-Import-Export Cugir	2%
Subtotal	56%
Altii	44%
Total achizitii	100%

Holcim este principalul furnizor de ciment inca din 2005. Contractul cu acest furnizor se negociaza anual la inceputul anului calendaristic, fiind un element important in stabilirea preturilor practicate in relatia cu clientii pentru vanzarile de beton.

In legatura cu activitatea de constructii se remarca furnizorii Aloref Alba Iulia, furnizor de plase sudate si in anul 2007, Mercegaglia Building Italia, furnizor de panouri metalice. Structuri metalice au mai fost achizitionate in anul 2006 si de la International Steel Construct. Transivinis & Co SA Sebes este principalul furnizor de combustibil al companiei. Maie Spa Italia, Cifa Spa Italia, Astra Veicoli Industriali Italia, dar si Italtractor sunt furnizori de mijloace de transport.

Factori de risc specifici activitatii

In domeniul constructiilor, *sezonalitatea* are o mare influenta asupra activitatii si rezultatelor. Astfel, primele doua luni din an sunt caracterizate printr-o activitate scazuta a societatilor de constructii, incepand cu luna martie aceasta crescand semnificativ, urmand o temperare pe final de an, in lunile de toamna – iarna.

Piata *forteii de munca din domeniul constructiilor* in Romania se confrunta cu o lipsa acuta de personal calificat, cauza principala fiind migratia specialistilor din acest domeniu, mai ales dupa aderarea la UE. Conform prospectului de emisiune, datorita politicii de personal caracterizata prin oferirea unor beneficii salariale motivante si pastrarea personalului pe toata perioada anului, Pomponio a reusit sa pastreze si, mai mult, sa angajeze personal specializat la nivelul necesitatilor, pe masura cresterii activitatii.

De asemenea, legislatia in vigoare obliga societatile din sectorul constructiilor la *raspunderea pe termen lung* in ceea ce priveste calitatea si securitatea in constructii, acestea prevederi venind in completarea contractelor incheiate de emitent si de la care nu se poate deroga.

Programul investitional derulat de societate va conduce la cresterea vanzarilor, pe toate segmentele, impulsionate de cresterea constanta a sectorului constructiilor.

Programul investitional

Pentru perioadele urmatoare, Pomponio si-a dezvoltat un plan investitional care sa-i permita atat cresterea capacitatilor de productie existente si dezvoltarea intr-un ritm superior cresterii pietei cat si diversificarea sortimentala si extinderea zonelor de distributie.

Planul investitional include:

- Achizitia activelor principale ale societatilor Investim SRL si Top A&A Construct SRL din Simeria Veche, judetul Hunedoara, pe baza antecontractelor semnate in septembrie 2007 pentru suma totala de 4,5 milioane de euro, finantata

partial din fonduri proprii, partial prin contractarea unui credit bancar pe termen scurt. Printre principalele imobilizari achizitionate se numara:

- Statie de sortare;
- Statie de betoane cu o capacitate de productie de 60 mc/ora;
- Hala de productie prefabricate si depozit de piese de schimb;
- Hala de reparatie, hala de intretinere utilaje si laborator;
- Teren de 65.000 mp;
- Doua terenuri (iazuri piscicole) cu o suprafata totala de 75.000 mp;

Emitentul apreciaza ca investitiile suplimentare la Simeria Veche se vor ridica la 1 milion de euro si se vor concretiza in modificari si modernizari ale echipamentelor existente si in achizitia de noi utilaje.

- Cresterea capacitatii de productie a fabricii de prefabricate de la Sebes, pentru care investitia necesara este estimata la 1 milion de euro, din care aproximativ jumatate pentru construirea unei hale de productie in regie proprie si restul pentru achizitionarea de utilaje. De asemenea, se intentioneaza relocarea fabricii de prefabricate la Simeria;
- In noiembrie 2007 Pomponio a incheiat un contract de asociere in participatiune cu Consiliul Local Garbova (judetul Alba) pentru exploatarea unei cariere de piatra la Garbova, pentru obtinerea de piatra concasata bazaltica. Investitia totala necesara a fost estimata la aproximativ 1 milion de euro, din care 0,75 milioane de euro au fost utilizati pentru achizitia de utilaje pana la 30 iunie 2007;
- Construirea unei fabrici de structuri metalice in colaborare cu o societate italiana, prin infiintarea unei noi societati detinuta in proportie de 50% de Pomponio. Fabrica se intentioneaza a se construi la Vintu de Jos, judetul Alba, iar valoarea investitiei se ridica la 2,5 milioane de euro. Constructia se preconizeaza a incepe in prima parte a anului 2008 si va dura aproximativ 6 luni. Productia fabricii este estimata la 2.000 – 2.500 tone in anul 2008, respectiv 3,5 milioane de euro in preturi de vanzare.

In ceea ce priveste *dezvoltarea imobiliara*, Pomponio va construi, in colaborare cu Primaria Municipiului Alba Iulia care detine terenul, 28 de blocuri a cate 10 apartamente fiecare. Se intentioneaza ca proiectul sa fie realizat de Pomponio, pe baza unui contract incheiat cu Utilaj Transport SA, membra a grupului, in decurs de 5 ani, in care Pomponio sa realizeze proiectul de dezvoltare imobiliara, inclusiv infrastructura, si sa furnizeze suma necesara achizitionarii terenului care va fi efectiv ocupat de imobile (0,4 milioane de euro). Restul terenului va ramane in proprietatea Primariei Alba Iulia. Conducerea a estimat costul total la aproximativ 11 milioane de euro. Pentru realizarea proiectului, in august 2007, Utilaj Transport a incheiat un contract de asociere cu Consiliul Local al Municipiului Alba Iulia pentru realizarea de locuinte colective conform Planului Urbanistic de Detaliu.

Din fondurile obtinute in urma IPO, emitentul intentioneaza sa finanteze planul investitional, cu exceptia achizitiei activelor principale ale societatilor Investim SRL si Top A&A Construct SRL din Simeria Veche, care va fi finantata din alte surse proprii si un credit bancar.

Rezultate in crestere de la perioada la perioada. Profit exceptional din reevaluarea imobilizarilor

Analiza rezultatelor financiare

In tabelul de mai jos avem principalele date din contul de profit si pierdere, intocmit pe baza standardelor romanesti de raportare, pentru perioada 2004 – 2007.

- lei -

	31.12.2004	30.12.2005	30.06.2006	31.12.2006	30.06.2007
Cifra de afaceri	46.405.405	27.802.742	15.358.715	47.621.310	38.813.030
Venituri din exploatare	46.543.704	29.881.188	16.796.219	50.954.373	45.139.698
Cheltuieli din exploatare	33.332.532	27.554.368	17.269.970	46.996.327	42.439.579
<i>materii prime si materiale</i>	<i>14.164.521</i>	<i>13.411.153</i>	<i>7.926.211</i>	<i>22.971.099</i>	<i>19.989.607</i>
<i>personal</i>	<i>2.390.865</i>	<i>3.074.019</i>	<i>2.013.704</i>	<i>5.005.574</i>	<i>3.484.508</i>
<i>amortizari</i>	<i>1.284.018</i>	<i>2.207.028</i>	<i>1.427.491</i>	<i>2.861.118</i>	<i>1.817.413</i>
Profit din exploatare	13.211.172	2.326.820	-473.751	3.958.046	2.700.119
Venituri financiare	457.275	373.024	1.235.983	104.251	3.436.401
Cheltuieli financiare	374.480	131.567	24.181	102.633	42.632
<i>cheltuieli cu dobanzile</i>	<i>60.696</i>	<i>45.576</i>	<i>24.181</i>	<i>65.249</i>	<i>42.632</i>
Profit financiar	82.795	241.457	1.211.802	1.618	3.393.769
Venituri totale	47.000.979	30.254.212	18.032.202	51.058.624	48.576.099
Cheltuieli totale	33.707.012	27.685.935	17.294.151	47.098.960	42.482.211
Profitul brut	13.293.967	2.568.277	738.051	3.959.664	6.093.888
Impozit pe profit	3.350.804	353.049	136.083	607.001	855.772
Profit net	9.943.163	2.215.228	601.968	3.352.663	5.238.116

La jumatatea lui 2007, cifra de afaceri a companiei a inregistrat o crestere de peste 2,5 ori fata de perioada similara a anului anterior si a acoperit aproape 82% din vanzarile intregului an 2006. Profitul din exploatare depaseste 2,7 milioane lei, fata de o pierdere de 0,5 milioane lei in iunie 2006, ca urmare a avansului superior al veniturilor din exploatare comparativ cu cheltuielile.

Activitatea financiara s-a incheiat de asemenea cu profit, acesta fiind aproape triplu fata de cel de la jumatatea anului 2006, ca urmare a dublarii veniturilor financiare, in special a altor venituri financiare. Rezultatul global net este de 8,7 ori mai mare.

Intr-un comunicat de presa din luna aprilie, conducerea companiei a anuntat o crestere a cifrei de afaceri pe intreg anul 2007 cu 95% fata de anul anterior, pana la 92,7 milioane lei. Profitul a ajuns la 11,7 milioane lei, in crestere cu 350%. De mentionat ca datele pentru finalul anului trecut sunt preliminate, neauditate si neconsolidate si raportate dupa standardele internationale. De asemenea, trebuie privite cu rezerva necesara unor informatii neoficiale, chiar daca din vin partea conducerii companiei.

In perioada analizata, fondurile disponibile au fost utilizate pentru autofinantare, astfel ca nu s-au distribuit dividende.

Analiza situatiei patrimoniale

-lei -

	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	30.06.2007
Active imobilizate	17.621.939	21.416.608	26.810.563	32.885.147
Datorii pe termen lung	0	1.307.167	1.352.815	1.177.276
Provizioane pentru riscuri si cheltuieli	2.469.999	2.469.999	2.469.999	2.469.899
Capitaluri proprii	15.807.272	18.890.900	24.785.923	30.024.239
FOND DE RULMENT	655.332	1.251.458	1.798.174	786.267
Stocuri	1.966.189	1.426.989	3.722.247	3.312.008
Creante	3.233.905	6.252.600	9.224.013	14.308.348
Cheltuieli in avans	55.680	67.513	117.621	203.005
Datorii nefinanciare pe termen scurt	5.538.159	7.071.096	16.217.482	19.035.517
Venituri in avans	0	0	0	0
NECESAR DE FOND DE RULMENT	-282.385	676.006	-3.153.601	-1.212.156
Disponibilitati	937.717	575.452	4.951.775	1.998.323
Datorii financiare pe termen scurt	0	0	0	0
TREZORERIE NETA	937.717	575.452	4.951.775	1.998.323
Total activ	23.815.430	29.739.162	44.826.219	52.706.831
Activ net	18.277.271	21.360.899	27.255.922	32.494.138

Investitiile realizate in ultima perioada, precum si reevaluarea activelor in semestrul I 2007, au condus la o crestere semnificativa a valorii activelor imobilizate. Astfel, acestea au ajuns in iunie 2007 la aproape 32,9 milioane de lei, cu 23% mai mari decat la finalul lui 2006. Acestea au fost finantate in totalitate de cresterea capitalurilor proprii, datoriile pe termen lung inregistrand o scadere de 13%, de unde un fond de rulment de 0,8 milioane de lei, in scadere fata de finalul lui 2006.

La nivelul al doilea de lichiditate, se constata un dezechilibru incepand cu finalul lui 2006. Astfel, cresterea accelerata a creantelor nu a reusit sa fie acoperita de cresterea datoriilor fata de furnizori. Situatia pare sa se indrepte in iunie 2007, cand necesarul de fond de rulment a inregistrat o scadere de peste 62%.

Alte informatii importante

Societatea avea la 30.06.2007 un numar de 232 de salariati, cu 31% mai multi decat la finalul lui 2006. Se observa astfel o tendinta de aliniere a repartizarii personalului cu structura cifrei de afaceri. Dintre acestia, ponderea cea mai mare in total numar angajati o detine activitatea de constructii (50%), urmata de cea de betoane (21%). Personalul administrativ este compus din 15 persoane.

Desi caracterul activitatii este unul sezonier, societatea a reusit sa-si pastreze angajatii pe toata durata anului, printr-o politica de personal caracterizata prin oferirea unor beneficii salariale motivante.

Emitentul are implementat un sistem integrat de management al calitatii, certificat in conformitate de ISO 9001:2000, obtinut in cursul anului 2004, pentru activitatea de

producere a prefabricatelor din beton.

Puncte tari, oportunitati

Pomponio este lider zonal in constructii industriale, cu o experienta semnificativa in domeniu. Compania dispune atat de echipamente noi si performante, cat si de personal calificat si cu experienta in lucrari de constructii de mari dimensiuni cu ajutorul carora isi desfasoara activitatea. De asemenea, Pomponio are un grad ridicat de integrare a activitatii, iar planurile investitionale se concentreaza intr-o mare masura in continuarea dezvoltarii pe verticala.

Pe segmentul prefabricatelor din beton, emitentul este singurul producator de predale pe zona Alba, Cluj, Hunedoara si Sibiu, iar oferta este foarte flexibila, permitand executarea de produse pe comanda.

In ultima perioada, sectorul constructiilor a cunoscut o crestere cu mult peste media altor sectoare, iar estimarile prevad continuarea ritmului si pentru urmatorii ani. De asemenea, Pomponio isi propune atat dezvoltarea pe segmente de piata in toata tara, cat si dezvoltarea ofertei, prin cresterea gamei sortimentale la prefabricate din beton.

Puncte slabe

- Concentrarea exclusiv pe piata locala, in doar cateva judete din Transilvania;
- Grad ridicat de concentrare a clientilor pentru activitatea de constructii;
- Aparitia unor concurenti puternici datorita atractivitatii pietei;
- Oferta de forta de munca in scadere pe fondul migrarii in zona Uniunii Europene;
- Posibila crestere a costurilor cu forta de munca pe fondul scaderii ofertei de forta de munca;
- Cresterea pretului materialelor de constructii.

Evaluare si concluzii

Dupa listare, Pomponio va concura, din punct de vedere al costului de oportunitate, cu celelalte societati care activeaza in acelasi domeniu de activitate si care sunt listate, concurenta care ar putea afecta cursul acesteia in sensul cresterii sau scaderii. In evaluare am luat in considerare atat societati care din sectorul constructiilor, cat si societati producatoare de betoane, cum ar fi Prefab SA Bucuresti, Simcor SA Oradea sau Somaco SA Bucuresti. Am selectat societati cu o cifra de afaceri sub 100 milioane de lei, iar, avand in considerare ca ultimele rezultate ale Pomponio sunt cele de la jumatatea anului 2007, cifra de afaceri si profitul net au fost anualizate.

	Cifra de afaceri	Profit net	Marja neta	PER	P/Bv	P/S
Pomponio	71.075.625	7.988.811	11,24%	23,79	5,85	2,67
<i>Media</i>			6,90%	18,98	3,56	1,45
Concefa Sibiu (COFI)	74.003.255	4.247.490	5,74%	25,77	4,64	1,48
Prefab Bucuresti (PREH)	97.155.180	7.678.360	7,90%	26,80	2,49	2,12
Transilvania Constructii (COTR)	67.889.102	8.110.179	11,95%	16,02	3,68	1,91
Forconcid Rm. Valcea (FOND)	74.427.000	4.320.000	5,80%	8,53	8,44	0,49
Simcor Oradea (SIOR)	65.289.920	3.224.163	4,94%	20,16	3,02	1,00
Somaco Bucuresti (SOMZ)	66.398.833	3.067.331	4,62%	18,62	1,53	0,86
Macofil Tg. Jiu (MACO)	20.213.542	697.007	3,45%	56,23	1,44	1,94
Prebet Aiud (PREB)	24.327.043	2.622.099	10,78%	16,95	3,20	1,83
<i>Media</i>			6,90%	18,98	3,56	1,45

Recomandare – HOLD

Avand in vedere potentialul sectorului de constructii in Romania si pozitia buna a societatii pe piata zonala, se recomanda cumpararea de actiuni Pomponio. Avand in vedere indicatorii de evaluare, dar si starea actuala a pietei bursiere, nu se recomanda subscrierea in cadrul ofertei, la pretul de 3,2500 lei/actiune, ci eventual asteptarea unor preturi mai bune dupa oferta.

Principalii indicatori de evaluare ai Pomponio, PER, P/Bv si P/S sunt peste mediile sectorului, medii diminuate in mod semnificativ de corectiile de pe bursa din ultima jumatate de an.

Media profitabilitatii la nivelul societatilor selectate pentru comparatie se situeaza la 6,9%. Pe baza rezultatelor analizate, Pomponio a obtinut o marja neta de peste 11,2%, cu mult peste aceasta, situandu-se astfel in categoria societatilor „bune”.

In concluzie, indicatorii de evaluare PER, P/Bv si P/S indica o supraevaluare comparativ cu media pietei. Cu toate acestea, sectorul in care activeaza compania a cunoscut o crestere spectaculoasa un ultimii ani, iar cotationile actiunilor companiilor listate, a caror obiect de activitate il constituie constructiile, au inregistrat avansuri care in unele cazuri au fost de-a dreptul spectaculoase.

Prime Transaction
Departament Analiza
analiza@primet.ro
9.05.2008

NOTA: Prime Transaction nu se face responsabila pentru tranzactiile efectuate pe baza informatiilor cuprinse in acest material. Pentru conceperea materialului s-au folosit date din surse pe care le consideram de incredere, dar corectitudinea si completitudinea lor nu poate fi garantata. Exista posibilitatea ca Prime Transaction sa aiba in vedere detinerea in viitor a unor valori mobiliare mentionate in prezentul material.