

Petrom Bucuresti, rezultate semestrul I 2008

- crestere cu 87% a profitului net -

Tabel 1: indicatori

Curs: 0,4880 lei	Sem. I 2008
Capitalizare (lei)	27.642.324.867
Enterprise Value (lei)	30.918.010.356
EPS (lei)	0,0451
Book Value (lei)	0,3399
P/E	10,82
P/B	1,44
P/S	1,83
EV/EBITDA	6,77
EV/Sells	2,04

Evolutia pretului la titei a condus la obtinerea, de catre companiile petroliere, a unor rezultate de exceptie. Petrom Bucuresti a surprins insa printr-o dinamica exceptionala a profitului net, care a depasit, dupa primele 6 luni din 2008, nivelul de 1,66 miliarde lei, in conditiile unei cifre de afaceri de 8,27 miliarde lei. Comparativ cu prima jumătate a anului precedent, avansul profitului net este de 87,5%, in timp ce cifra de afaceri este cu 52,26% mai ridicata.

Conform informatiilor publicate de companie, performanta se datoreaza vanzarilor mai mari de combustibil, atat pe piata interna cat si pe piata externa. Majorarea a vizat atat cantitatile cat si preturile de vanzare. Productia de hidrocarburi a fost stabilizata la nivelul anului trecut, in conditiile in care eficienta operatiunilor a fost imbunatatita.

Segmentul de Explorare si Productie a generat un profit operational (EBIT) de 2,08 miliarde lei, in crestere cu 57% comparativ cu prima jumătate a anului trecut. Investitiile in acest segment au fost de 2,64 miliarde lei, valoare de peste trei ori mai ridicata decat in primul semestru din 2007.

Productia totala de titei a scazut usor (-1%), pana la nivelul de 34,75 milioane bep, o diminuare de 2% inregistrandu-se si la productia de gaze (-2%, pana la nivelul de 2,8 miliarde mc), insa pretul mediu s-a majorat considerabil, atat la titei (+75%, pretul mediu realizat la titei fiind de 95,23 USD/bbl) cat si la gaze (+20%, pretul recomandat al gazelor pentru producatorii interni fiind de 204,5 USD/1000 mc).

Divizia de Rafinare si Marketing a continuat sa inregistreze pierderi operationale, insa nivelul acestora este semnificativ mai redus decat in primele sase luni din 2007 (192 milioane lei, comparativ cu 465 milioane lei). Investitiile s-au ridicat la 436 milioane lei, in crestere cu 32%.

Cantitatea de titei procesat s-a majorat cu 3% (depasind 2,96 milioane tone), imbunatatirea activitatii reflectandu-se in majorarea, cu 3 pp, a gradului de utilizare (pana la 75%). Marja de rafinare a cunoscut insa o reducere considerabila (-83%), ajungand la 0,90 USD/baril (explicata prin majorarea preturilor la titei). Detaliind, marja de rafinare la benzina s-a redus cu 25 USD/tona, (S1/2008: 174 USD/tona), insa a fost contrabalansata de cresterea puternica inregistrata la motorina (S1/2008: 270 USD/tona, comparativ cu S1/2007: 139 USD/tona).

Tabel 2: rezultate financiare (lei)

	S1 2007	2007	S1 2008	S1 2008 / S1 2007
Cifra de afaceri	5.433.777.397	12.284.378.408	8.273.569.492	52,26%
Venituri din exploatare	5.649.397.472	12.484.946.724	8.480.269.517	50,11%
Cheltuieli din exploatare	4.707.637.754	10.520.348.294	6.613.649.221	40,49%
Rezultatul exploatarii	941.759.718	1.964.598.430	1.866.620.296	98,21%
Venituri financiare	308.455.050	498.296.964	1.439.521.734	366,69%
Cheltuieli financiare	198.145.503	313.268.366	1.240.796.323	526,20%
Rezultatul financiar	110.309.547	185.028.598	198.725.411	80,15%
Rezultatul net	887.516.237	1.778.042.301	1.664.131.370	87,50%
Activ net	16.738.559.151	18.380.572.841	19.251.149.428	15,01%
EBITDA	1.499.020.703	3.295.728.950	2.768.854.804	84,71%
ROE*	10,43%	9,67%	13,27%	+2,84 pp
Marja neta*	14,31%	14,47%	16,89%	+2,58 pp
Marja EBITDA*	23,89%	26,83%	30,19%	+6,30 pp

* calculate pe baza valorilor anualizate

Divizia de Gaze si Energie a inregistrat un recul de 65% la nivelul profitului operational (29 milioane lei), insa investitiile au cunoscut o crestere semnificativa (de la 3 la 217 milioane lei, reflectand astfel orientarea companiei spre productia de energie, in special din surse regenerabile).

Rezultatele companiei au fost contrabalansate de contributia la Fondul Social (36 milioane lei, fiind suportate integral de divizia Explorare si Productie) precum si de constituirea unor provizioane de 446,6 milioane lei in legatura cu litigii demarate de fosti sau actuali salariatii referitoare la Contractul Colectiv de Munca. De asemenea, investitiile de 3,39 miliarde lei (la nivelul companiei), au diminuat profitabilitatea, efectul realizarii acestora urmand sa se reflecte insa in performantele viitoare.

Bogdan Munteanu

bogdan.munteanu@primet.ro

Departament Analiza
analiza@primet.ro

06.08.2008

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.