

Azomures Targu Mures, rezultate semestrul I 2008

- crestere agresiva a profitului si in trimestrul al doilea -

Tabel 1: indicatori

Curs: 0,8750 lei	Sem. I 2008
Capitalizare (lei)	460.278.554
Enterprise Value (lei)	577.406.783
EPS (lei)	0,3688
Book Value (lei)	0,9059
P/E	2,37
P/B	0,97
P/S	0,45
EV/EBITDA	2,27
EV/Sells	0,56

Cel mai mare producator de ingrasaminte chimice din Romania surprinde a doua oara in acest an prin rezultatele financiare obtinute. Dupa ce pe primul trimestru a raportat un profit de aproape 55 milioane lei, foarte aproape de profitul de la finalul anului trecut, la jumatatea anului societatea a venit cu un rezultat net de 132,2 milioane lei. Cu alte cuvinte, in trimestrul al doilea Azomures a realizat un profit de 77,25 milioane lei, cu 40% mai mult decat in primul trimestru.

Daca intram in detaliu, vedem ca rezultatul vine exclusiv din activitatea de exploatare, materializata intr-un profit de 158,7 milioane lei, in conditiile in care din financiar a rezultat o mica pierdere, de 1,3 milioane lei.

Daca in primul trimestru o pondere mare in cresterea veniturilor din exploatare, pe langa cifra de afaceri, a avut-o cresterea stocurilor de gaze naturale, in trimestrul al doilea se pare ca ponderea stocurilor a mai scazut. Compania a beneficiat din plin de cresterea preturilor la ingrasaminte chimice pe piata internationala, unde isi desface cea mai mare parte din productie (81,2% in sem. I 2008). Astfel, la o crestere de 8,4% a volumului fizic al vanzarilor pe piata externa, in semestrul I 2008 fata de semestrul I 2007, veniturile realizate din aceste vanzari inregistreaza o crestere de 62,7% in aceeasi perioada.

Spre deosebire de Amonil, care a fost afectata de cresterea pretului la gazul metan, la Azomures s-a simtit avantajul competitiv al accesului la spatii de depozitare. Compania a utilizat in prima jumatate a acestui an stocuri facute anterior, la preturi mai mici, insa in raportul semestrial atrage atentia asupra faptului ca aceste stocuri au fost reinnoite la preturile actuale, care vor afecta costul de productie in cea de-a doua jumatate a anului.

Tabel 2: rezultate financiare (lei)

	S1 2007	2007	S1 2008	S1 2008 / S1 2007
Cifra de afaceri	382.326.015	820.607.363	591.978.939	54,84%
Venituri din exploatare	389.792.321	822.256.018	669.454.479	71,75%
Cheltuieli din exploatare	397.563.870	805.673.107	510.747.330	28,47%
Rezultat din exploatare	-7.771.549	16.582.911	158.707.149	P
Venituri financiare	11.033.018	92.301.309	21.891.589	98,42%
Cheltuieli financiare	9.400.346	42.285.556	23.208.990	146,90%
Rezultatul financiar	1.632.672	50.015.753	-1.317.401	L
Rezultatul net	-6.138.877	55.614.476	132.229.548	P
Activ net	260.354.973	344.310.301	476.539.849	83,03%
EBITDA	5.976.765	92.566.246	254.271.352	4154,33%
ROE*	-3,35%	16,15%	40,71%	44,1 pp
Marja neta*	-1,06%	6,78%	18,83%	19,9 pp
Marja EBITDA*	2,33%	11,28%	24,68%	22,4 pp

* calculate pe baza valorilor anualizate

La o crestere de 54,8% a cifrei de afaceri fata de jumatatea anului trecut, Azomures obtine la jumatatea acestui an un profit de 132,2 milioane lei, fata de pierderea de 6,1 milioane lei de anul trecut. Remarcabila este cresterea rentabilitatii si a marjelor. Un ROE de 40,7% fata de 29,6% in primul trimestru si 16,2% anul trecut este un progres accelerat, iar o marja neta de 18,8% indica starea buna in care se afla piata ingrasamintelor in acest moment, dar si gestiunea buna a cheltuielilor. Si aici se vede avantajul competitiv, atat prin accesul la depozitele de gaze (chiar daca si-a vandut participatia la Depomures) cat si prin accesul la Marea Neagra (detine 88,5% din Chimpex Constanta, port de substante chimice).

Paul Brendea

paul.brendea@primet.ro

Departament Analiza
analiza@primet.ro

12.08.2008

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.