

Sinteza rezultate semestrul I 2008

Rompetrol Well Services (PTR)

	2006	2007	Sem. I 2008	EPS (lei)	0,0763
Cifra de afaceri	62.287.305	87.354.241	47.290.839	PER	9,05
Profit brut	11.882.182	20.548.765	15.171.809	Book Value (lei)	0,3292
Profit net	9.941.024	17.257.705	12.923.909	P/Bv	2,10
Activ net	56.399.516	81.032.062	91.573.083	P/S	2,03
				ROE (%)	23,17%
				Capitalizare (mil. EUR)	54,27

	Mar. 2007	Iun. 2007	Dec. 2007	Mar. 2008	Iun. 2008
Cifra de afaceri	17.603.053	39.968.500	87.354.241	21.840.495	47.290.839
Profit brut	3.442.319	10.526.289	20.548.765	7.226.100	15.171.809
Profit net	2.680.352	8.967.229	17.257.705	5.956.200	12.923.909

Asa cum ne-a obisnuit si pana acum, Rompetrol Well Services a afisat un profit in crestere cu 44,12% comparativ cu perioada similara a anului trecut, in conditiile cresterii cifrei de afaceri cu numai 18,32%. Spre deosebire de anul trecut, cand peste 16% din valoarea profitului brut era data de activitatile financiare, in primul semestru din 2008 am asistat la o crestere cu 71,22% a profitului din exploatare (pana la 15,1 milioane lei), concomitent cu o reducere cu peste 96% a rezultatului financiar (ce insumeaza numai 67.575 lei).

Veniturile din exploatare au avansat considerabil (+19%), in timp ce cheltuielile de exploatare s-au majorat cu numai 4,3%, Privind in structura acestora, observam ca cel mai mult au crescut cheltuielile cu personalul (+49%) si cele cu amortizarile (cu aproape 35%, fapt justificabil prin reevaluarea activelor imobilizate ale societatii, la finalul anului trecut).

In continuare, cea mai mare parte a afacerilor (aproximativ 70%) sunt date de contractele cu Petrom Bucuresti, alti clienti importanti fiind Schlumberger Logelco Bucuresti, Romgaz Medias si Dafora Medias.

Compa Sibiu (CMP)

	2006	2007	Sem. I 2008	EPS (lei)	0,0211
Cifra de afaceri	241.841.157	301.563.792	171.057.180	PER	38,61
Profit brut	10.690.141	10.549.716	5.941.436	Book Value (lei)	1,2750
Profit net	8.444.646	7.570.903	4.330.870	P/Bv	0,64
Activ net	116.850.316	274.732.099	278.997.752	P/S	0,56
				ROE (%)	1,66%
				Capitalizare (mil. EUR)	50,42

	Mar. 2007	Iun. 2007	Dec. 2007	Mar. 2008	Iun. 2008
Cifra de afaceri	76.536.960	153.414.972	301.563.792	82.925.417	171.057.180
Profit brut	4.896.860	8.617.107	10.549.716	3.520.594	5.941.436
Profit net	4.026.452	7.283.040	7.570.903	2.531.033	4.330.870

Desi afacerile au sporit cu 11,5% fata de primele sase luni din 2007, rezultatul net este cu peste 40% mai redus. Veniturile din exploatare s-au majorat cu 11,21%, nivel inferior celui inregistrat de cheltuielile din exploatare (+12,97%), fapt care a condus la diminuarea rezultatului din exploatare cu 11,36%. Reevaluarea imobilizarilor au condus la cresterea cheltuielilor cu amortizarea cu 27,6%, in timp ce cheltuielile cu personalul s-au majorat cu 11,5%. Rezultatul operational a fost afectat si de investitiile derulate pentru asimilarea in fabricatie a noi produse si de pierderile provocate de ponderea ridicata a rebuturilor provenite de la anumiti furnizori (care nu au recunoscut decat o parte redusa din pierderi, restul fiind suportate de Compa).

Activitatea financiara a adus o pierdere de peste 4 milioane lei, in crestere cu 51,6% fata de pierderea din prima jumătate a anului trecut. Avand in vedere ponderea ridicata a exporturilor, societatea a fost afectata in mod

negativ de aprecierea monedei nationale, in timp ce majorarea dobanzilor a condus la cresterea cheltuielilor financiare.

Principali clienti ai companiei sunt producatorii de componente auto care inglobeaza in produsele lor subansamble furnizate de Compa: Bosch, Honeywell, Daikin, Thyssenkrupp si Jtekt (ponderea acestora depasind 80% din cifra de afaceri).

Rompetrol Rafinare Constanta (RRC)

	2006	2007	Sem. I 2008	EPS (lei)	-0,0153
Cifra de afaceri	5.396.469.349	5.429.312.435	4.442.085.177	PER	-
Profit brut	-77.891.753	-314.323.203	6.695.297	Book Value (lei)	0,0986
Profit net	-77.891.753	-314.323.203	6.695.297	P/Bv	0,54
Activ net	2.344.003.185	2.073.343.632	2.080.038.929	P/S	0,15
				ROE (%)	-15,53%
				Capitalizare (mil. EUR)	316,16

	Mar. 2007	Iun. 2007	Dec. 2007	Mar. 2008	Iun. 2008
Cifra de afaceri	1.183.915.201	2.296.572.223	5.429.312.435	1.942.515.207	4.442.085.177
Profit brut	-21.870.914	15.460.344	-314.323.203	-34.327.045	6.695.297
Profit net	-21.870.914	15.460.344	-314.323.203	-34.327.045	6.695.297

Cresterea puternica a cifrei de afaceri (+93,42% comparativ cu primele sase luni din 2007) este justificata de companie prin cresterea cu 18% a cantitatilor de carburanti comercializate, in conditiile in care au fost procesate peste 2,3 milioane tone de materie prima (record istoric). Veniturile din exploatare s-au ridicat la 4,71 miliarde lei (valoarea dubla comparativ cu S1 2007), in timp ce cheltuielile de exploatare s-au majorat cu 104% (pana la 4,67 miliarde lei), conducand astfel la obtinerea unui profit operational de 40,98 milioane lei (in scadere cu aproximativ 27%). Activitatea financiara continua sa aiba un impact negativ asupra profitabilitatii, pierderile fiind de 34,28 milioane lei, comparativ cu peste 40,65 milioane lei in prima jumatate a anului trecut).

Profitul net este modest, inasa compania a redevenit profitabila in al doilea trimestru al anului (situatie similara cu cea inregistrata anul trecut, inasa proportiile sunt diferite).

Oil Terminal Constanta (OIL)

	2006	2007	Sem. I 2008	EPS (lei)	0,0130
Cifra de afaceri	121.537.791	123.494.558	64.821.890	PER	40,69
Profit brut	2.417.027	9.476.226	1.587.154	Book Value (lei)	0,2834
Profit net	1.560.761	7.496.110	1.326.730	P/Bv	1,87
Activ net	128.048.682	169.319.558	165.054.946	P/S	2,31
				ROE (%)	4,60%
				Capitalizare (mil. EUR)	87,27

	Mar. 2007	Iun. 2007	Dec. 2007	Mar. 2008	Iun. 2008
Cifra de afaceri	29.245.437	54.863.620	123.494.558	32.893.134	64.821.890
Profit brut	689.353	1.536.178	9.476.226	476.298	1.587.154
Profit net	546.695	1.236.683	7.496.110	389.615	1.326.730

Incetarea activitatii la Rafo Onesti (unul dintre principalii clienti ai companiei), a influentat rezultatele economico-financiare ale Oil Terminal, tintele bugetate nefiind realizate. Desi cifra de afaceri a crescut cu 18,15% in S1 2008 fata de prima jumatate a anului 2007, profitul net a inregistrat un avans de numai 7,28%.

Rezultatul din exploatare s-a ridicat la 1,67 milioane lei, nivel similar cu cel din S1 2007 (1,69 milioane lei), inasa pierderile financiare s-au redus de la 155.759 lei la 81.758 lei.

Societatea a investit, din surse proprii, peste 5,3 milioane lei in prima jumatate a anului, in modernizarea infrastructurii de transport (conducte) si a instalatiilor electrice de forta.

Prospectiuni Bucuresti (PRSN)

	2006	2007	Sem. I 2008	EPS (lei)	0,0453
Cifra de afaceri	206.476.789	203.072.576	56.877.041	PER	11,14
Profit brut	47.824.562	63.788.893	2.259.970	Book Value (lei)	0,2495
Profit net	39.833.471	54.007.995	1.842.877	P/Bv	2,02
Activ net	105.393.641	159.406.167	179.121.026	P/S	2,10
				ROE (%)	18,18%
				Capitalizare (mil. EUR)	102,52

	Mar. 2007	Iun. 2007	Dec. 2007	Mar. 2008	Iun. 2008
Cifra de afaceri	29.305.284	87.522.384	203.072.576	17.182.157	56.877.041
Profit brut	5.279.610	28.050.813	63.788.893	-8.388.723	2.259.970
Profit net	4.324.117	23.291.435	54.007.995	-8.388.723	1.842.877

Activitatea Prospectiuni Bucuresti, in prima jumatatea a anului curent, poate fi caracterizata ca dezamagitoare. Diminuari se constata atat la nivelul cifrei de afaceri (-35% comparativ cu primele sase luni din 2007), dar si la nivelul profitului net.

Veniturile din exploatare s-au redus cu 34,13%, pana la 60,31 milioane lei, in timp ce cheltuielile au inregistrat o scadere mai lenta (-7,7%). Profitul operational s-a redus la 2,26 milioane lei, comparativ cu 28,66 milioane lei in S1 2007. Activitatea financiara a generat un profit modest (4.625 lei, comparativ cu o pierdere de 0,61 milioane lei in perioada similara din 2007.

Profitul net din S1 2008 (1,84 milioane lei) este redus, inasa trebuie avut in vedere faptul ca primele trei luni ale anului s-au concretizat intr-o pierdere de 8,4 milioane lei.

Comelf Bistrita (CMF)

	2006	2007	Sem. I 2008	EPS (lei)	0,2563
Cifra de afaceri	100.420.530	108.922.175	68.660.075	PER	17,95
Profit brut	4.246.486	5.938.099	4.070.038	Book Value (lei)	1,4194
Profit net	3.595.594	5.082.612	3.478.016	P/Bv	3,24
Activ net	28.543.566	32.409.610	33.232.450	P/S	0,87
				ROE (%)	18,06%
				Capitalizare (mil. EUR)	30,45

	Mar. 2007	Iun. 2007	Dec. 2007	Mar. 2008	Iun. 2008
Cifra de afaceri	27.412.556	53.256.462	108.922.175	33.981.801	68.660.075
Profit brut	1.006.502	2.984.159	5.938.099	1.496.944	4.070.038
Profit net	870.403	2.559.376	5.082.612	1.276.936	3.478.016

Afacerile Comelf au avansat cu 28,92% in prima jumatate a anului, comparativ cu perioada similara anului trecut, inasa la nivelul profitului net asistam la o dinamica mai buna: +35,89%. Activitatea de exploatare a generat venituri de 69,04 milioane lei (+25,75%), in timp ce cheltuielile de exploatare au inregistrat o crestere mai lenta (+22,17%), ridicand astfel rezultatul din exploatare cu 86,2%, pana la 5,71 milioane lei.

Pe fondul cresterii accelerate a cheltuielilor financiare (+98,6%, in conditiile unor venituri financiare cu numai 8,4%), activitatea financiara si-a pus amprenta asupra profitabilitatii companiei, pierderile financiare ridicandu-se la 1,64 milioane lei, ceea ce, comparativ cu pierderea de anul trecut (84 mii lei), reprezinta o crestere importanta.

Transelectrica Bucuresti (TEL)

	2006	2007	Sem. I 2008	EPS (lei)	1,5418
Cifra de afaceri	2.454.442.209	2.290.987.211	1.350.576.505	PER	14,92
Profit brut	327.236.286	78.157.880	144.998.088	Book Value (lei)	33,4137
Profit net	277.259.581	52.043.832	115.556.553	P/Bv	0,69
Activ net	2.250.399.621	2.358.937.808	2.449.326.065	P/S	0,65
				ROE (%)	4,61%
				Capitalizare (mil. EUR)	476,67

	Mar. 2007	Iun. 2007	Dec. 2007	Mar. 2008	Iun. 2008
Cifra de afaceri	562.369.640	1.042.733.527	2.290.987.211	788.159.213	1.350.576.505
Profit brut	58.178.357	83.197.387	78.157.880	109.995.024	144.998.088
Profit net	42.430.627	54.581.992	52.043.832	82.190.903	115.556.553

Majorarea, incepand cu 1 ianuarie 2008, a tarifelor pentru serviciile de transport al energiei electrice, cele de sistem si cele pentru administrarea pietei angro au fost cauzele obtinerii unor profituri superioare de catre Transelectrica. In conditiile unei cresteri cu 29,52% a cifrei de afaceri, profitul net s-a majorat cu 111,71% in S1 2008 fata de S1 2007. Profitul din exploatare obtinut in primele sase luni din 2008 a fost de 148,28 milioane lei, in crestere cu 73,34%, pe fondul cresterii veniturilor din exploatare cu 27,7%, ritm superior celui consemnat de cheltuielile de exploatare (+23,7%). Din punct de vedere al activitatii financiare, societatea a raportat o pierdere de 3,28 milioane lei, superioara celei obtinute anul trecut in perioada similara (2,34 milioane lei), in conditiile in care veniturile financiare au avansat cu numai 0,8% iar cheltuielile au sporit cu aproape 7%.

Comparativ cu BVC aprobat pentru anul 2008, la jumatatea anului veniturile au reprezentat 47,4% din tinta anuala, in timp ce tinta de profit net (76,32 milioane lei) a fost depasita cu peste 51,4%.

Antibiotice Iasi (ATB)

	2006	2007	Sem. I 2008	EPS (lei)	0,0624
Cifra de afaceri	195.677.945	229.415.602	107.322.205	PER	20,35
Profit brut	30.073.560	36.886.350	19.937.195	Book Value (lei)	0,5522
Profit net	23.839.146	32.456.007	16.645.073	P/Bv	2,30
Activ net	180.553.673	248.649.761	251.193.025	P/S	2,46
				ROE (%)	11,30%
				Capitalizare (mil. EUR)	163,34

	Mar. 2007	Iun. 2007	Dec. 2007	Mar. 2008	Iun. 2008
Cifra de afaceri	41.698.204	101.947.748	229.415.602	48.550.697	107.322.205
Profit brut	12.193.919	23.961.885	36.886.350	8.383.125	19.937.195
Profit net	10.927.667	20.718.304	32.456.007	7.020.137	16.645.073

Datorita cresterii pretului materiilor prime pe plan international si a majorarii cheltuielilor salariale, rezultatul din exploatare a fost de 22,17 milioane lei, in scadere cu 11,1% fata de S1 2007. Activitatea operationala a generat venituri cu 5,24% mai ridicate, in conditiile in care cheltuielile au avansat cu 9,8%.

Pe de alta parte, pierderile financiare, in crestere de la 1,37 milioane lei (S1 2007) la 2,23 milioane lei au afectat profitabilitatea companiei, profitul net diminuandu-se cu 19,66%, desi afacerile au avansat cu 5,27%.

Societatea este ultimul producator de medicamente cu capital majoritar de stat, dupa ce procedurile de privatizare au fost amanate in repetate randuri.

Teraplast Bistrita (TRP)

	2006	2007	Sem. I 2008	EPS (lei)	0,0550
Cifra de afaceri	140.704.127	185.795.778	92.201.176	PER	10,37
Profit brut	18.485.181	18.822.835	10.620.684	Book Value (lei)	0,4422
Profit net	15.834.791	16.316.603	9.085.006	P/Bv	1,29
Activ net	52.980.004	78.355.369	131.728.616	P/S	0,87
				ROE (%)	12,43%
				Capitalizare (mil. EUR)	48,00

	Mar. 2007	Iun. 2007	Dec. 2007	Mar. 2008	Iun. 2008
Cifra de afaceri	37.041.205	82.327.063	185.795.778	42.048.481	92.201.176
Profit brut	4.634.536	10.550.431	18.822.835	2.903.155	10.620.684
Profit net	3.901.536	9.030.785	16.316.603	2.429.086	9.085.006

Teraplast a raportat o cifra de afaceri in crestere cu aproape 12% fata de prima jumatate a anului trecut, insa cresterea nu s-a reflectat si la nivelul profitului net, care a stagnat (variatie este nesemnificativa, +0,6%). Activitatea de baza a generat un profit de 10,9 milioane lei, in crestere cu 14%. Cheltuielile cu materiile prime si materialele au avansat cu aproape 20%, o crestere mai importanta fiind inregistrata de cheltuielile cu personalul (+33,46%). Amortizarile, avand in vedere investitiile efectuate recent, s-au majorat cu circa 60%, fapt care a afectat rezultatele companiei.

Majorarea cheltuielilor cu dobanzile (avand in vedere inrautatirea conditiilor de creditare si volumul creditelor contractate pentru dezvoltare) precum si oscilatiile cursului monedei nationale au condus la un rezultat financiar negativ (pierdere 2,05 milioane lei).

Alro Slatina (ALR)

	2006	2007	Sem. I 2008	EPS (lei)	0,5836
Cifra de afaceri	2.197.658.651	2.045.525.398	999.580.867	PER	9,51
Profit brut	462.725.483	521.140.392	253.994.270	Book Value (lei)	2,0163
Profit net	380.868.942	436.261.203	218.970.816	P/Bv	2,75
Activ net	1.493.386.980	1.686.238.232	1.439.162.008	P/S	2,04
				ROE (%)	28,94%
				Capitalizare (mil. EUR)	1.120,01

	Mar. 2007	Iun. 2007	Dec. 2007	Mar. 2008	Iun. 2008
Cifra de afaceri	594.600.512	1.102.827.224	2.045.525.398	502.279.302	999.580.867
Profit brut	188.604.963	280.891.192	521.140.392	140.308.275	253.994.270
Profit net	159.345.507	238.695.716	436.261.203	118.056.211	218.970.816

Cifra de afaceri a producatorului de aluminiu primar a scazut cu 9,36%, pana la aproximativ 1 miliard lei, in timp ce profitul net a cunoscut o dinamica similara (-8,26%, pana la 218,97 milioane lei). Justificarea companiei pentru diminuarea cifrei de afaceri a fost oprirea productiei in anumite sectii pentru aproximativ doua luni (in trimestrul I 2008), oprire cauzata de investitiile majore efectuate, aprecierea monedei nationale si scaderea cotelor aluminului primar pe pietele internationale. In acest context, rezultatul din exploatare a scazut cu peste 16%, pe fondul avansului important al cheltuielilor din exploatare (+5,3%) in timp ce veniturile operationale au ramas relativ constante.

O ameliorare se constata la nivelul activitatii financiare, pierderile reducandu-se pana la 7,83 milioane lei, comparativ cu peste 31 milioane in perioada similara a anului precedent. Veniturile financiare au cunoscut o dinamica exceptionala (+176%), in timp ce cheltuielile financiare au ajuns la 71,86 milioane lei (+32,4%).

Investitiile efectuate in S1 2008, in valoare de 61,88 milioane lei, au vizat achizitia de imobilizari (57,74 milioane lei), precum si participarea, cu imobilizari corporale in valoare de 4,6 milioane lei, la capitalul social al Vimetco Extrusion (cu profil de activitate similar Alumil Rom Industry Bucuresti).

Flamingo International (FLA)

	2006	2007	Sem. I 2008	EPS (lei)	0,0092
Cifra de afaceri	193.688.714	565.047.673	482.583.224	PER	21,09
Profit brut	-22.750.004	9.559.671	-1.879.222	Book Value (lei)	0,2395
Profit net	-22.750.004	9.559.671	-1.879.222	P/Bv	0,81
Activ net	190.801.264	188.718.474	186.580.283	P/S	0,18
				ROE (%)	3,86%
				Capitalizare (mil. EUR)	42,95

	Mar. 2007	Iun. 2007	Dec. 2007	Mar. 2008	Iun. 2008
Cifra de afaceri	101.860.698	193.622.283	565.047.673	238.700.846	482.583.224
Profit brut	1.305.756	476.213	9.559.671	-2.778.722	-1.879.222
Profit net	1.305.756	476.213	9.559.671	-2.778.722	-1.879.222

Condițiile favorabile de creditare a populației s-au reflectat în creșterea cererii de produse de folosință îndelungată. În acest context, afacerile Flamingo au avansat cu 149,24% în prima jumătate a anului. Activitatea de exploatare a fost însă afectată de concurența acerbă, care a condus la obținerea unor marje din ce în ce mai reduse, în timp ce lupta pentru menținerea sau creșterea cotei de piață a echivalat cu deschiderea de noi magazine. Activitatea operațională a generat pierderi, însă acestea s-au redus la 0,48 milioane lei, comparativ cu 1,25 milioane lei în S1 2007.

Comparativ cu un profit de 1,73 milioane lei în S1 2007, activitatea financiară din prima jumătate a anului a condus la obținerea unei pierderi de aproape 1,4 milioane lei, în condițiile majorării semnificative a costurilor cu dobanzile (+134,55%). Per ansamblu, primele șase luni din 2008 s-au încheiat cu o pierdere netă de 1,88 milioane lei, comparativ cu 0,47 milioane lei profit în perioada similară a anului precedent.

Transgaz Medias (TGN)

	2006	2007	Sem. I 2008	EPS (lei)	19,4363
Cifra de afaceri	909.017.487	1.038.866.794	543.078.038	PER	10,34
Profit brut	286.290.167	269.330.218	169.904.926	Book Value (lei)	137,4192
Profit net	237.912.527	224.006.454	143.599.452	P/Bv	1,46
Activ net	1.215.892.644	1.594.105.930	1.617.951.995	P/S	2,18
				ROE (%)	14,14%
				Capitalizare (mil. EUR)	669,08

	Mar. 2007	Iun. 2007	Dec. 2007	Mar. 2008	Iun. 2008
Cifra de afaceri	277.946.514	494.201.339	1.038.866.794	317.900.402	543.078.038
Profit brut	109.849.498	163.905.305	269.330.218	108.863.477	169.904.926
Profit net	91.883.005	138.766.298	224.006.454	92.028.711	143.599.452

Specific unei piețe puternic reglementate, așa cum este cea a utilitatilor, emitentii nu înregistrează schimbări importante în lipsa unor modificări ale reglementărilor. În cazul Transgaz Medias, în prima jumătate a anului cifra de afaceri a crescut cu 9,89%, în timp ce profitul net a urcat cu doar 3,48%.

Veniturile din exploatare au avansat cu 9,1% (până la 549,1 milioane lei), în timp ce cheltuielile operaționale au cunoscut o dinamică mai accelerată (+14,78%, până la 385,96 milioane lei), pe fondul majorării cu 33,34% a cheltuielilor cu materii prime și materiale, cu 25,47% a celor cu personalul și cu 33,35% a cheltuielilor cu prestațiile externe. În aceste condiții, rezultatul din exploatare a înregistrat o scădere de 2,15%, însumând 163,13 milioane lei. O ameliorare se constată la nivelul rezultatului financiar (profit de 6,78 milioane lei, comparativ cu 2,82 milioane lei în S1 2007), fapt explicabil prin avansul considerabil al veniturilor din dobanzi.

Oltchim Rm. Valcea (OLT)

	2006	2007	Sem. I 2008	EPS (lei)	-0,4412
Cifra de afaceri	1.731.805.193	1.749.871.975	1.053.697.235	PER	-
Profit brut	8.779.523	-95.893.917	-37.245.524	Book Value (lei)	-0,0763
Profit net	8.779.523	-95.893.917	-37.245.524	P/Bv	-8,26
Activ net	332.138.781	12.558.739	-24.682.089	P/S	0,11
				ROE (%)	
				Capitalizare (mil. EUR)	57,64

	Mar. 2007	Iun. 2007	Dec. 2007	Mar. 2008	Iun. 2008
Cifra de afaceri	451.814.013	878.769.276	1.749.871.975	467.489.768	1.053.697.235
Profit brut	5.671.540	9.613.107	-95.893.917	-3.648.419	-37.245.524
Profit net	5.671.540	9.613.107	-95.893.917	-3.648.419	-37.245.524

Cu toate ca afacerile au crescut cu 19,91% fata de primele sase luni din 2007, rezultatul s-a concretizat intr-o pierdere de 37,25 milioane lei (comparativ cu un profit de 9,61 milioane in S1 2007). Avansul de 24,15% inregistrat la nivelul veniturilor din exploatare (bazat in cea mai mare parte pe cresterea valorii productiei vandute) este similar cu cel al cheltuielilor operationale (+24,87%), inasa rezultatul operational s-a diminuat la 2,2 milioane lei de la 6,91 milioane lei in S1 2007.

Cresterea puternica a cheltuielilor cu dobanzile (+47,8%, pana la 35,16 milioane lei), coroborat cu reducerea veniturilor financiare, a condus la o pierdere financiara de 37,24 milioane lei, ceea ce a scos societatea din zona profitabilitatii.

Biofarm Bucuresti (BIO)

	2006	2007	Sem. I 2008	EPS (lei)	0,0125
Cifra de afaceri	57.829.935	62.344.059	31.322.038	PER	21,47
Profit brut	14.979.335	15.969.619	11.097.774	Book Value (lei)	0,1477
Profit net	12.715.098	13.514.213	9.309.975	P/Bv	1,81
Activ net	72.355.905	153.113.946	161.710.282	P/S	4,58
				ROE (%)	8,45%
				Capitalizare (mil. EUR)	82,96

	Mar. 2007	Iun. 2007	Dec. 2007	Mar. 2008	Iun. 2008
Cifra de afaceri	14.493.566	29.535.388	62.344.059	16.857.173	31.322.038
Profit brut	5.134.402	10.939.561	15.969.619	5.557.453	11.097.774
Profit net	4.239.047	9.158.177	13.514.213	4.468.553	9.309.975

Comparativ cu S1 2007, activitatea din exploatare a generat un rezultat in scadere cu 2,15% (pana la 9,9 milioane lei), in timp din ce activitatea financiara a fost obtinute un profit de 1,2 milioane lei, in crestere cu 45,78%. Din punct de vedere operational, cheltuielile cu materiile prime si materialele au avansat cu 17,37%, in timp ce cheltuielile cu personalul s-au majorat cu 12,11%.

Veniturile din interese de participare (0,73 milioane lei), au condus la obtinerea unui rezultat financiar in crestere, ceea ce s-a reflectat in cresterea cu 1,66% a profitului net. Cifra de afaceri s-a majorat cu 6,05%, pana la 31,32 milioane lei.

Impact Bucuresti (IMP)

	2006	2007	Sem. I 2008	EPS (lei)	0,0053
Cifra de afaceri	117.820.296	108.645.733	77.617.938	PER	36,45
Profit brut	112.548.984	10.219.696	17.045.646	Book Value (lei)	0,1715
Profit net	111.055.984	7.401.076	14.085.218	P/Bv	1,13
Activ net	164.960.647	328.105.998	342.902.619	P/S	2,52
				ROE (%)	3,10%
				Capitalizare (mil. EUR)	109,70

	Mar. 2007	Iun. 2007	Dec. 2007	Mar. 2008	Iun. 2008
Cifra de afaceri	17.339.877	32.116.246	108.645.733	17.732.215	77.617.938
Profit brut	3.365.775	13.770.648	10.219.696	6.226.657	17.045.646
Profit net	2.179.724	10.841.986	7.401.076	5.133.787	14.085.218

Cu toate ca piata imobiliara trece printr-o perioada agitata, Impact Bucuresti a reusit sa-si sporeasca afacerile cu 141,68% in prima parte a anului, pana la 77,62 milioane lei, cea mai mare parte fiind realizata in trimestrul II 2008. Veniturile din exploatare au avansat cu 77,89%, pana la 119,54 milioane lei, cea mai mare parte reprezentand-o valoarea productiei vandute (69 milioane lei), insa variatii ample se constata si la nivelul productiei pentru scopuri proprii (+175%, pana la 14,66 milioane lei). Cheltuielile de exploatare depasesc 101,9 milioane lei, conducand la un profit operational de 17,63 milioane lei (comparativ cu un rezultat 5,64 milioane lei, in prima jumatate a anului trecut).

Activitatea financiara a condus la obtinerea unei pierderi de 0,5 milioane lei, comparativ cu un profit financiar de 8,12 milioane lei in S1 2007, in principal datorita majorarii costurilor cu dobanzile cu 27,2%.

Profitul net, la nivel de societate, a urcat pana la 14,08 milioane lei (+29,9%), pe fondul vanzarii unora dintre proiectele dezvoltate in perioadele anterioare.

Recent, compania a anuntat un parteneriat cu Consiliul Local Cluj Napoca, in vederea dezvoltarii unui proiect imobiliar de amploare, in zona Lomb. In acest scop, a fost infiintata Lomb SA, aportul Impact la capitalul social al acestei noi entitati fiind de 45,45 milioane lei, reprezentand 49%.

Dafora Medias (DAFR)

	2006	2007	Sem. I 2008	EPS (lei)	0,0156
Cifra de afaceri	151.557.956	294.954.903	119.348.133	PER	15,75
Profit brut	11.513.380	16.628.943	4.771.378	Book Value (lei)	0,1646
Profit net	10.261.434	14.570.075	4.771.378	P/Bv	1,49
Activ net	148.849.248	156.141.425	160.293.599	P/S	0,77
				ROE (%)	9,45%
				Capitalizare (mil. EUR)	67,44

	Mar. 2007	Iun. 2007	Dec. 2007	Mar. 2008	Iun. 2008
Cifra de afaceri	39.916.307	103.624.649	294.954.903	63.938.252	119.348.133
Profit brut	165.618	4.621.731	16.628.943	151.052	4.771.378
Profit net	121.838	4.197.804	14.570.075	151.052	4.771.378

In prima jumatate a anului, cifra de afaceri a societatii a crescut cu 15,17% comparativ cu perioada similara a anului trecut, in timp ce profitul net s-a majorat cu 13,66%. Veniturile din exploatare s-au ridicat la 140,39 milioane lei (+13,35%), in timp ce cheltuielile din exploatare au insumat 130,1 milioane lei (+10,1%). Avand in vedere aceste variatii, profitul operational s-a majorat de la 5,69 milioane lei la 10,28 milioane lei.

In structura cheltuielilor de exploatare, cea mai mare crestere a fost inregistrata de cheltuielile cu personalul (+75%) si amortizarea (+95%), in timp ce cheltuielile cu materiile prime si materialele au avansat cu numai 20,6%. Activitatea financiara a continuat sa genereze pierderi, insa acestea au fost mult mai consistente (5,15 milioane lei, comparativ cu 1,08 milioane lei in prima jumatate a anului 2007).

Profitul net a fost de 4,77 milioane lei, in crestere cu numai 13,66% comparativ cu S1 2007, insa trebuie facuta precizarea ca variatia este justificata nu de variatia profitului brut (asa cum ar fi fost normal), ci de neplata impozitului pe profit.

Bogdan Munteanu
Departament Analiza
analiza@primet.ro

bogdan.munteanu@primet.ro

15.08.2008