

Petrom Bucuresti, rezultate trimestrul III 2008
- se resimte in continuare efectul cresterii pretului petrolului -

Tabel 1: indicatori

Cifra de afaceri a Petrom la finalul primelor 9 luni din acest an se ridica la 13 miliarde lei, cu 50% mai mare decat in perioada similara a anului trecut. Ca urmare a unei usoare scaderi a marjei nete, profitul net a crescut in aceeasi perioada cu 48%, la **2,29 miliarde lei**. Activitatea de exploatare a adus un rezultat de 2,51 miliarde lei, in crestere cu 54%, in timp ce rezultatul financiar s-a dublat fata de septembrie 2007, ajungand la 0,34 miliarde lei, in special din vanzarea unor investitii financiare si din dividendele incasate.

Curs: 0,1900 lei	Trim. III 2008
Capitalizare (lei)	10.762.380.584
Enterprise Value (lei)	14.001.251.140
EPS (lei)	0,0445
Book Value (lei)	0,3455
P/E	4,27
P/B	0,55
P/S	0,65
EV/EBITDA	2,62
EV/Sells	0,84

Compania a beneficiat de cresterea agresiva a cotatei titeiului pe pietele internationale, astfel incat divizia de **Explorare si Productie** a adus un profit operational de 3,42 miliarde lei, in ciuda scaderii cu circa 2% a volumului productiei. Investitiile facute in E&P au fost mai mult decat duble fata de anul trecut, ajungand la 3,53 miliarde lei. In principal, au fost destinate achizitionarii Petromservice si in intensificarea si modernizarea activitatii de foraj.

Divizia de Rafinare si Marketing a adus o pierdere operationala de 902 milioane lei, fata de 591 milioane lei anul trecut. Rezultatul din R&M a fost alterat in aceasta perioada in special de constituirea unui provizion de 559 milioane lei ce reprezinta valoarea contabila neta a rafinarii Arpechim, datorita estimarilor unor rezultate nefavorabile aduse de aceasta rafinarie. Investitiile in R&M au fost de 250 milioane lei in trimestrul al treilea, destinate in principal modernizarii rafinarii Petrobrazi si a unor statii vechi.

Efectul acelu provizion este eliminat la calculul EBITDA, care la 30 septembrie 2008 se ridica la 4,57 miliarde lei, cu 81% mai mare fata de perioada similara de anul trecut. De altfel, marja EBITDA a depasit 35%, fata de 26,8% in 2007. Si marja neta se mentine la un nivel bun, chiar daca inregistreaza o usoara scadere, ramanand peste 17,5%. In ceea ce priveste rentabilitatea financiara, nivelul de 12,9% obtinut prin anualizarea profitului net pe ultimele 12 luni il depaseste pe cel de la finalul anului 2007.

Indicatorii de evaluare raman in apropierea valorilor date de rezultatele de la jumatatea anului, in conditiile in care profitul si cifra de afaceri anualizate nu s-au schimbat semnificativ. Astfe, avem un P/E de 4,3 si un P/B de 0,55.

Tabel 2: rezultate financiare 2007-2008 (lei)

	ian-sept 2007	2007	ian-sept 2008	Δ% trim.
Cifra de afaceri	8.671.863.353	12.284.378.408	13.006.819.663	49,99%
Venituri din exploatare	8.881.650.535	12.484.946.724	13.468.954.037	51,65%
Cheltuieli din exploatare	7.248.787.158	10.520.348.294	10.959.541.653	51,19%
Rezultatul exploatarii	1.632.863.377	1.964.598.430	2.509.412.384	53,68%
Venituri financiare	392.534.180	498.296.964	1.611.538.341	310,55%
Cheltuieli financiare	226.533.247	313.268.366	1.274.204.495	462,48%
Rezultatul financiar	166.000.933	185.028.598	337.333.846	103,21%
Rezultatul net	1.548.487.873	1.778.042.301	2.290.418.528	47,91%
Activ net	17.516.146.885	18.380.572.841	19.569.930.912	11,73%
EBITDA	2.522.376.461	3.295.728.950	4.569.099.459	81,14%
ROE ttm	10,49%	9,67%	12,88%	+2,39 pp
Marja neta	17,86%	14,47%	17,61%	-0,25 pp
Marja EBITDA	29,09%	26,83%	35,13%	+6,04 pp

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 Valoriilor Mobiliare, <http://www.cnvmr.ro>

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul CNVM 15/2006 privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare.