

## Rezultate financiare preliminate 2007 - partea I -

Rezultatele preliminate pe anul 2007 raportate in ultima saptamana, daca nu au prezentat pierderi, atunci au adus cresteri sensibile ale profiturilor, poate sub asteptari. Printre exceptiile "bune" gasim Oil Terminal, cu o crestere de 5 ori a rezultatului global net sau Altur Slatina, care a reusit sa treaca pe profit. Impact a raportat un profit de cateva ori mai mare decat in 2006, insa acesta vine din tratarea situatiilor financiare dupa standardele internationale de raportare. La capitolul dezamagiri, cu siguranta Rompetrol Rafinare ocupa primul loc, prin inregistrarea unei pierderi de aproape 3 ori mai mare.

### Rompetro Well Services (PTR)

	2005	2006	2007		
<b>Cifra de afaceri</b>	54.207.893	62.566.355	87.375.895	<b>EPS</b>	0,1396 lei
<b>Profit brut</b>	8.014.905	11.882.182	23.468.000	<b>PER</b>	9,89
<b>Profit net</b>	6.470.205	9.941.024	19.416.632	<b>Book Value</b>	0,5367 lei
<b>Activ net</b>	44.561.718	56.399.516	74.646.368	<b>P/Bv</b>	2,57
				<b>P/S</b>	2,20
				<b>ROE</b>	26,01%
				<b>Capitalizare (mil. EUR)</b>	53,64

	2006-dec	2007-mar	2007-iun	2007-sept	2007-dec
<b>Cifra de afaceri</b>	62.566.355	17.603.053	39.968.500	65.779.559	87.375.895
<b>Profit brut</b>	11.882.182	3.442.319	10.526.289	17.958.126	23.468.000
<b>Profit net</b>	9.941.024	2.680.352	8.967.229	15.152.912	19.416.632

Rompetro Well Services a raportat la finalul lui 2007 un rezultat net aproape dublu fata de perioada similara din 2006, activitatea de exploatare avand o contributie de 85% in profitul brut, resutul de 15% reprezentand contributia activitatii financiare.

Cifra de afaceri aferenta ianuarie-decembrie 2007 este cu 40,3% mai mare decat in 2006, ca urmare atat a cresterii productiei vandute cu 33,7%, cat si a dublarii veniturilor din vanzarea marfurilor, ceea ce a determinat un avans al veniturilor din exploatare cu 38,5%. In ceea ce priveste cheltuielile de exploatare, acestea sunt cu 32,3% mai mari, de unde un rezultat aferent activitatii de baza de 19,96 milioane de lei, in crestere de la 12,14 milioane de lei cat era la finalul lui 2006. In cadrul activitatii financiare, veniturile totale sunt de peste 7,8 ori mai mari, ca urmare a unei evolutii similare a veniturilor din interese de participare, in timp ce cheltuielile sunt cu 22% mai mici, intregindu-se astfel un profit financiar de 3,51 milioane de lei, comparativ cu o pierdere in 2006 de 0,25 milioane de lei.

### Rompetro Rafinare (RRC)

	2005	2006	2007		
<b>Cifra de afaceri</b>	4.451.927.826	5.396.469.349	5.429.312.435	<b>EPS</b>	-0,0104 lei
<b>Profit brut</b>	186.350.013	-45.954.823	-219.576.622	<b>PER</b>	-
<b>Profit net</b>	186.350.013	-45.954.823	-219.576.622	<b>Book Value</b>	0,1023
<b>Activ net</b>	2.384.801.211	2.344.003.185	2.158.868.566	<b>P/Bv</b>	0,81
				<b>P/S</b>	0,32
				<b>ROE</b>	-10,17%
				<b>Capitalizare (mil. EUR)</b>	501,62

# PRIME TRANSACTION

	2006-dec	2007-mar	2007-iun	2007-sept	2007-dec
<b>Cifra de afaceri</b>	5.396.469.349	1.183.915.201	2.296.572.223	3.823.475.282	5.429.312.435
<b>Profit brut</b>	-45.954.823	-21.870.914	15.460.344	-62.817.045	-219.576.622
<b>Profit net</b>	-45.954.823	-21.860.914	15.460.344	-62.817.045	-219.576.622

Rompetrol Rafinare si-a continuat trendul descendent prin marcarea unei pierderi la finalul lui 2007 de 219,58 milioane de lei, pierdere realizata atat din activitatea de exploatare, dar mai ales din activitatea financiara. Desi atat cifra de afaceri, cat si cheltuielile din exploatare s-au mentinut aproximativ la acelasi nivel ca in 2006, cu usoare tendinte ascendente, de pana in 1,5%, pierderea din exploatare este cu 14,3% mai mare. In cadrul activitatii financiare, cresterea cheltuielilor privind dobanzile cu 13,2%, cat si cresterea altor cheltuieli financiare cu 27,5% au determinat un rezultat negativ de peste 7,3 ori mai mare, crescand de la 23,36 milioane de lei la finalul lui 2006, la 193,75 milioane de lei la finalul lui 2007.

## Biofarm Bucuresti (BIO)

	2005	2006	2007
<b>Cifra de afaceri</b>	50.469.152	57.829.935	62.344.059
<b>Profit brut</b>	13.807.164	14.979.335	15.953.286
<b>Profit net</b>	11.713.463	12.715.098	13.499.314
<b>Activ net</b>	57.303.556	72.355.905	153.097.356

<b>EPS</b>	0,0138 lei
<b>PER</b>	34,90
<b>Book Value</b>	0,1566
<b>P/Bv</b>	3,08
<b>P/S</b>	7,56
<b>ROE</b>	8,82%
<b>Capitalizare (mil.EUR)</b>	129,80

	2006-dec	2007-mar	2007-iun	2007-sept	2007-dec
<b>Cifra de afaceri</b>	57.829.935	14.493.566	29.535.388	45.609.057	62.344.059
<b>Profit brut</b>	14.979.335	5.134.402	10.939.561	14.271.594	15.953.286
<b>Profit net</b>	12.715.098	4.239.047	9.158.177	11.635.288	13.499.314

Biofarm SA a inregistrat in 2007 o crestere a cifrei de afaceri cu 7,8% in 2007 fata de perioada similara din 2006, in principal prin cresterea veniturilor din vanzarea marfurilor. Cresterea cheltuielilor din exploatare intr-o proportie mai mare decat avansul veniturilor, au determinat un profit aferent activitatii de baza cu 4,3% mai mare. In ceea ce priveste activitatea financiara, aceasta s-a incheiat cu un profit de 0,6 milioane de lei, dublu decat la finalul lui 2006. Rezultatul global net a inregistrat o crestere de peste 6%.

## Antibiotice SA Iasi (ATB)

	2005	2006	2007
<b>Cifra de afaceri</b>	163.497.747	195.677.945	229.415.602
<b>Profit brut</b>	23.724.855	30.073.560	36.617.493
<b>Profit net</b>	19.678.661	23.839.146	30.758.694
<b>Activ net</b>	147.181.301	180.553.673	247.032.479

<b>EPS</b>	0,0676 lei
<b>PER</b>	25,44
<b>Book Value</b>	0,5431 lei
<b>P/Bv</b>	3,17
<b>P/S</b>	3,41
<b>ROE</b>	12,45%
<b>Capitalizare (mil.EUR)</b>	215,55

	2006-dec	2007-mar	2007-iun	2007-sept	2007-dec
<b>Cifra de afaceri</b>	195.677.945	41.698.204	101.947.748	150.480.894	229.415.602
<b>Profit brut</b>	30.073.560	12.193.919	23.961.885	26.783.759	36.617.493
<b>Profit net</b>	23.839.146	10.927.667	20.718.304	23.245.748	30.758.694

# PRIME TRANSACTION

Compania a inregistrat la finalul anului 2007 un profit cu 29% mai mare decat in 2006, acesta fiind diluat de pierderea de 5,2 milioane de lei obtinuta din activitatea financiara. Aceasta s-a realizat prin cresterea altor cheltuieli financiare de 2,5 ori, concomitent cu reducerea la jumătate a veniturilor financiare, si in special a altor venituri financiare.

In ceea ce priveste activitatea de baza, veniturile din exploatare au crescut de la 193,39 milioane de lei la 236,64 milioane de lei (+22,4%) in urma unui avans al cifrei de afaceri de 17,3%. Cresterea cheltuielilor intr-o proportie mai mica (+18,6%) au determinat un rezultat din exploatare in suma de 41,78 milioane de lei, in crestere cu 43,7%, de la 29,08 milioane de lei.

## OIL Terminal SA (OIL)

	2005	2006	2007
<b>Cifra de afaceri</b>	128.090.063	121.537.791	123.494.558
<b>Profit brut</b>	7.339.795	2.417.027	9.401.604
<b>Profit net</b>	6.057.573	1.560.761	7.434.717
<b>Activ net</b>	129.770.287	128.048.682	136.764.779

<b>EPS</b>	0,0128 lei
<b>PER</b>	58,75
<b>Book Value</b>	0,2348 lei
<b>P/Bv</b>	3,19
<b>P/S</b>	3,54
<b>ROE</b>	5,44%
<b>Capitalizare (mil.EUR)</b>	126,34

	2006-dec	2007-mar	2007-iun	2007-sept	2007-dec
<b>Cifra de afaceri</b>	121.537.791	29.245.437	54.863.620	87.564.381	123.494.558
<b>Profit brut</b>	2.417.027	689.353	1.536.178	8.737.059	9.401.604
<b>Profit net</b>	1.560.761	546.695	1.236.683	7.303.203	7.434.717

Compania care activeaza in sectorul serviciilor anexe extractiei petrolului a raportat o crestere a cifrei de afaceri in 2007 cu 1,6% mai mare decat la finalul lui 2006, ceea ce a determinat venituri din exploatare cu 5% mai mari. In cadrul acestora, alte venituri din exploatare au inregistrat o dublare fata de perioada anterioara. In ceea ce priveste cheltuielile de exploatare, s-a inregistrat la nivelul lor o scadere de aproape 1%, in principal prin reducerea altor cheltuieli de exploatare, de unde un profit aferent acestei activitati in suma de 9,4 milioane de lei, in crestere de la 2,9 milioane de lei.

Activitatea financiara s-a incheiat cu o pierdere infima, in principal prin eliminarea cheltuielilor privind dobanzile. Toate acestea au generat un rezultat global net de 4,8 ori mai mare decat in 2006.

## Impact (IMP)

	2005	2006	2007
<b>Cifra de afaceri</b>	126.624.636	115.847.217	111.620.791
<b>Profit brut</b>	13.100.201	24.245.845	321.189.090
<b>Profit net</b>	10.718.860	7.042.703	259.223.101
<b>Activ net</b>	142.746.674	164.960.647	579.537.246

<b>EPS</b>	0,1296 lei
<b>PER</b>	2,49
<b>Book Value</b>	0,2898
<b>P/Bv</b>	1,11
<b>P/S</b>	5,79
<b>ROE</b>	44,73%
<b>Capitalizare (mil.EUR)</b>	185,12

	2006-dec	2007-mar	2007-iun	2007-sept	2007-dec
<b>Cifra de afaceri</b>	115.847.217	17.339.877	32.116.246	69.884.692	111.620.791
<b>Profit brut</b>	24.245.845	3.365.775	13.770.648	18.796.768	321.189.090
<b>Profit net</b>	18.292.928	2.179.724	10.841.986	14.934.133	259.223.101

Impact SA a raportat la finalul lui 2007 un profit-record, de 259,22 milioane de lei, de 13 ori mai mare decat in 2006, diferenta uriasa aparand in urma reevaluării activelor imobilizate, de unde a rezultat o

# PRIME TRANSACTION

suma de 309,28 milioane de lei, de circa trei ori mai mare decat in 2006. De precizat ca acest profit este doar unul contabil, deoarece compania, conform declaratiilor administratorilor, nu intentioneaza sa vanda in urmatoorii 2 ani imobiliarile in cauza, formate din terenuri in Bucuresti, Constanta, Oradea si Neptun, sau, cu alte cuvinte, nu intentioneaza sa marcheze aceste profituri.

Cifra de afaceri a companiei a inregistrat o scadere usoara, de 3,7%, insa veniturile din exploatare sunt cu 38,6% mai mari, ca urmare a inregistrarii unor venituri din productia de imobiliarizari. In ceea ce priveste cheltuielile din exploatare, acestea sunt cu 37,5% mai mari, in cadrul acestora, cheltuielile cu personalul inregistrand un avans de 70%. Rezultatul din exploatare a crescut astfel de la 19,22 milioane de lei la 27,75 milioane de lei.

Activitatea financiara s-a incheiat cu o pierdere de 15,83 milioane de lei, administratorii declarand ca aceasta provine din diferente de curs valutar pentru creditele contractate in euro si ca este doar o pierdere contabila, nu una realizata efectiv din punct de vedere operational, intrucat imprumuturile, care isi pastreaza aceeasi valoare in euro, vor fi rambursate pe parcursul urmatoilor ani din incasarile in euro ale companiei.

## Alumil Rom Industry (ALU)

	2005	2006	2007		
				<b>EPS</b>	0,4530 lei
				<b>PER</b>	12,14
<b>Cifra de afaceri</b>	79.294.401	96.360.489	110.386.173	<b>Book Value</b>	1,7778 lei
<b>Profit brut</b>	11.646.684	16.743.100	16.834.543	<b>P/Bv</b>	3,09
<b>Profit net</b>	9.585.237	13.740.081	14.157.170	<b>P/S</b>	1,56
<b>Activ net</b>	15.322.193	23.897.784	55.506.207	<b>ROE</b>	25,48%
				<b>Capitalizare (mil. EUR)</b>	47,35

	2006-dec	2007-mar	2007-iun	2007-sept	2007-dec
<b>Cifra de afaceri</b>	96.360.489	23.365.810	49.466.343	80.573.578	110.386.173
<b>Profit brut</b>	16.743.100	2.574.755	6.769.739	11.833.935	16.834.543
<b>Profit net</b>	13.740.081	2.241.482	5.840.019	10.092.692	14.157.170

Alumil Rom Industry a inregistrat la finalul anului 2007 o crestere a afacerilor cu 14,6% fata de perioada similara din 2006, o contributie de peste 52% avand-o veniturile din vanzarea marfurilor, ceea ce a determinat venituri din exploatare cu 15,7% mai mari. Cheltuielile din exploatare au avut aceeași tendinta, inasa intr-o proportie mai mica, de unde un rezultat aferent acestei activitati de 17,1 milioane de lei, in crestere de la 13,5 milioane de lei.

In ceea ce priveste activitatea financiara, aceasta s-a incheiat cu o pierdere de 0,3 milioane de lei, datorita in principal dublarii altor cheltuieli financiare, care au condus la o evolutie similara a cheltuielilor financiare. Per total, s-a obtinut un profit net de 14,2 milioane de lei, cu 3,6% mai mare decat la finalul lui 2006.

## Altur Slatina

	2005	2006	2007		
				<b>EPS</b>	0,0008 lei
				<b>PER</b>	91,68
<b>Cifra de afaceri</b>	70.364.357	97.375.238	97.520.922	<b>Book Value</b>	0,1359 lei
<b>Profit brut</b>	-5.985.954	-4.239.505	573.592	<b>P/Bv</b>	0,54
<b>Profit net</b>	-5.985.954	-4.239.505	573.592	<b>P/S</b>	0,54
<b>Activ net</b>	25.982.478	36.266.593	98.003.175	<b>ROE</b>	0,59%
				<b>Capitalizare (mil.EUR)</b>	14,49

# PRIME TRANSACTION

	2006-dec	2007-mar	2007-iun	2007-sept	2007-dec
<b>Cifra de afaceri</b>	97.375.238	26.437.641	50.228.225	72.923.227	97.520.922
<b>Profit brut</b>	-4.239.505	-916.627	-2.645.613	-1.730.061	573.592
<b>Profit net</b>	-4.239.505	-916.627	-2.645.613	-1.730.061	573.592

Desi cifra de afaceri s-a mentinut cam la acelasi nivel ca si in 2006, cu un avans de doar 0,15%, rezultatul global pentru Altur Slatina este un profit de 0,57 milioane de lei, obtinut in proportie de 60% din exploatare, acest lucru fiind posibil prin cresterea veniturilor intr-o proportie mai mare decat cresterea cheltuielilor.

La nivelul activitatii de baza, veniturile din exploatare sunt cu 5,2% mai mari ca urmare a scaderii stocurilor. La nivelul cheltuielilor, scaderea costurilor legate de personal a determinat un avans de doar 1,6% al acestora.

Activitatea financiara s-a incheiat cu un profit de 0,23 milioane de lei, fata de o pierdere de 1,18 milioane de lei cat inregistra la finalul lui 2006, prin cresterea veniturilor cu 179,4%, in urma unei evolutii similare a altor venituri financiare.

## Transelectrica

	2005	2006	2007
<b>Cifra de afaceri</b>	1.710.421.449	2.454.653.300	2.314.303.549
<b>Profit brut</b>	104.666.985	327.236.286	76.064.075
<b>Profit net</b>	82.379.796	277.259.581	50.346.732
<b>Activ net</b>	1.864.015.087	2.237.815.011	2.338.108.736

<b>EPS</b>	0,6868 lei
<b>PER</b>	38,29
<b>Book Value</b>	31,9518 lei
<b>P/Bv</b>	0,82
<b>P/S</b>	0,83
<b>ROE</b>	2,15%
<b>Capitalizare (mil. EUR)</b>	531,09

	2006-dec	2007-mar	2007-iun	2007-sept	2007-dec
<b>Cifra de afaceri</b>	2.454.653.300	562.369.640	1.042.733.527	1.707.144.273	2.314.303.549
<b>Profit brut</b>	327.236.286	58.178.357	83.197.387	59.276.106	76.064.075
<b>Profit net</b>	277.259.581	42.430.627	54.581.992	32.610.983	50.346.732

Compania de utilitati Transelectrica a raportat pentru anul 2007 afaceri cu 5,7% mai mici, atat datorita scaderii productiei vandute, cat si scaderii veniturilor din vanzarea marfurilor. Rezultatul din exploatare a inregistrat o scadere de peste 38,6%. In cadrul activitatii financiare, scaderea veniturilor cu 74,7%, concomitent cu dublarea cheltuielilor, si in special a altor cheltuieli financiare, care sunt de 8 ori mai mari decat in perioada precedenta, au determinat o pierdere financiara de peste 80,72 milioane de lei. Per total, profitul net a scazut de la 277,26 milioane de lei in 2006 la 50,35 milioane de lei in 2007.

**Prime Transaction**  
Departament Analiza  
[analiza@primet.ro](mailto:analiza@primet.ro)  
15.02.2008

## **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](http://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.cnmvr.ro>

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