

Sinteza rezultate sem. I 2008 - partea a II-a -

SSIF Broker Cluj Napoca (BRK)

	2006	2007	Sem. I 2008	EPS (lei)	0,0469
Cifra de afaceri	35.362.347	73.743.483	12.683.808	PER	7,52
Profit brut	21.795.232	45.282.478	2.929.005	Book Value (lei)	0,5531
Profit net	18.676.427	38.359.069	2.620.584	P/Bv	0,64
Activ net	82.515.337	157.639.590	159.759.417	P/S	1,96
				ROE (%)	8,48%
				Capitalizare (mil. EUR)	28,95

	Mar. 2007	Iun. 2007	Dec. 2007	Mar. 2008	Iun. 2008
Cifra de afaceri	13.353.854	34.272.913	73.743.483	7.872.422	12.683.808
Profit brut	8.735.645	24.177.758	45.282.478	1.588.566	2.929.005
Profit net	7.414.799	20.523.862	38.359.069	1.426.853	2.620.584

Evolutia pietei de capital si-a pus amprenta asupra performantelor financiare ale singurei SSIF listate. In prima jumatate a anului, cifra de afaceri s-a diminuat cu 62,99% comparativ cu S1 2007, in timp ce rezultatul net cunoaste o scadere mai pronuntata (-87,23%), ajungand la 2,62 milioane lei.

Scaderea veniturilor din exploatare (reprezentate de comisioanele de tranzactionare si alte taxe similare percepute clientilor), care au insumat 6,26 milioane lei, comparativ cu aproape 9,5 milioane lei in S1 2007, a depasit 34%, in conditiile in care cheltuielile operationale s-au diminuat cu 23,7%, ceea ce a condus la obtinerea unui profit din exploatare de 0,65 milioane lei (S1 2007: 2,15 milioane lei). Nici activitatea financiara nu a avut o evolutie mai buna, veniturile financiare scazand de la 24,78 milioane lei la 6,42 milioane lei, in timp ce cheltuielile financiare s-au majorat considerabil (de la 2,74 milioane lei, la 4,15 milioane lei). Prin urmare, rezultatul financiar aferent primelor sase luni insumand 2,28 milioane lei.

Iproeb Bistrita (IPRU)

	2006	2007	Sem. I 2008	EPS (lei)	0,4373
Cifra de afaceri	97.375.238	97.520.922	56.043.078	PER	8,67
Profit brut	-4.239.505	1.296.375	3.483.906	Book Value (lei)	1,4289
Profit net	-4.239.505	1.296.375	3.483.906	P/Bv	2,65
Activ net	36.266.593	98.725.958	102.209.864	P/S	1,17
				ROE (%)	30,60%
				Capitalizare (mil. EUR)	51,08

	Mar. 2007	Iun. 2007	Dec. 2007	Mar. 2008	Iun. 2008
Cifra de afaceri	48.598.441	93.816.212	174.523.695	36.572.676	72.739.065
Profit brut	9.913.355	17.057.423	29.212.452	6.731.959	11.985.899
Profit net	8.368.335	14.398.749	24.892.823	5.664.498	10.308.269

Justificata prin scaderea productiei marfa cu 14,18%, din cauza lipsei unor contracte de export si a reducerii livrarilor catre Transelectrica (unul dintre cei mai mari clienti ai companiei), precum si de cresterea accelerata a costurilor cu materiile prime (cupru si aluminiu), cifra de afaceri a Iproeb Bistrita s-a redus cu 22,47%, pana la 72,74 milioane lei, in timp ce profitul net a fost de 10,31 milioane lei (-28,41%, fata de valoarea din S1 2007).

Desi cifra de afaceri s-a diminuat, profitabilitatea companiei, calculata procentual, s-a mentinut relativ constanta. Rezultatul operational a insumat 11,57 milioane lei, iar faptul ca societatea nu are credite angajate a pus-o la adapost de cresterea dobanzilor, permitandu-i sa obtina un excedent din aceasta activitate (0,42 milioane lei).

Altur Slatina (ALT)

	2006	2007	Sem. I 2008	EPS (lei)	0,0090
Cifra de afaceri	97.375.238	97.520.922	56.043.078	PER	6,55
Profit brut	-4.239.505	1.296.375	3.483.906	Book Value (lei)	0,1240
Profit net	-4.239.505	1.296.375	3.483.906	P/Bv	0,48
Activ net	36.266.593	98.725.958	102.209.864	P/S	0,47
				ROE (%)	7,27%
				Capitalizare (mil. EUR)	13,78

	Mar. 2007	Iun. 2007	Dec. 2007	Mar. 2008	Iun. 2008
Cifra de afaceri	26.437.641	50.228.225	97.520.922	28.426.171	56.043.078
Profit brut	-916.627	-2.645.613	1.296.375	1.477.109	3.483.906
Profit net	-916.627	-2.645.613	1.296.375	1.477.109	3.483.906

Spre deosebire de jumătatea anului 2007, când societatea înregistrează pierdere atât din activitatea de bază cât și din cea financiară, în semestrul I acestui an, în condițiile creșterii cifrei de afaceri cu numai 11,58%, Altur a raportat un profit net de 3,48 milioane lei. Cea mai mare parte a acestui profit provine din exploatare (3,14 milioane lei) și se explică prin creșterea veniturilor din exploatare până la 57,32 milioane lei (față de 51,68 milioane lei în S1 2007, nivel inferior cheltuielilor de exploatare), în condițiile în care costurile operaționale au avansat cu numai 0,85%, până la 54,18 milioane lei.

Activitatea financiară a generat venituri de 0,86 milioane lei și cheltuieli de 0,52 milioane lei. Deși peste 90% din producție este destinată exportului, societatea a reușit să se pună la adăpost de fluctuațiile valutare, înregistrând un excedent financiar de 0,34 milioane lei, comparativ cu o pierdere de 2,65 milioane în S1 2007.

Alumil Rom Industry București (ALU)

	2006	2007	Sem. I 2008	EPS (lei)	0,4148
Cifra de afaceri	96.360.489	110.386.173	51.754.308	PER	13,02
Profit brut	16.743.100	16.773.259	5.599.088	Book Value (lei)	1,5864
Profit net	13.701.862	14.103.716	4.698.623	P/Bv	3,40
Activ net	52.686.003	55.501.500	49.575.123	P/S	1,50
				ROE (%)	26,15%
				Capitalizare (mil. EUR)	47,81

	Mar. 2007	Iun. 2007	Dec. 2007	Mar. 2008	Iun. 2008
Cifra de afaceri	23.365.810	49.466.343	110.386.173	24.259.135	51.754.308
Profit brut	2.574.755	6.769.739	16.773.259	3.068.821	5.599.088
Profit net	2.241.482	5.840.019	14.103.716	2.574.866	4.698.623

Cu toate că activitatea în domeniul construcțiilor a înregistrat o temperare, cifra de afaceri a avansat cu 4,63%, până la 24,26 milioane lei. Rezultatul din exploatare a scăzut până la 5,22 milioane lei (comparativ cu 6,44 milioane lei în S1 2007), justificarea companiei fiind creșterea importantă a cheltuielilor indirecte (în special a costurilor cu chiriile, combustibili, transport sau personal).

Activitatea financiară a generat atât venituri, cât și cheltuieli mai reduse, rezultatul financiar majorându-se de la 330,41 mii lei la 377,14 mii lei. Profitul net a scăzut cu 19,54%, la 4,7 milioane lei, comparativ cu S1 2007.

Investițiile efectuate în primul semestru au vizat achiziția terenului și demararea lucrărilor pentru noul centru logistic de la Filipeștii de Pădure. De asemenea, compania va reloca și moderniza instalația de vopsire în câmp electrostatic, ocazie cu care capacitatea acesteia va crește cu 50%.

Policolor Bucuresti (PCL)

	2006	2007	Sem. I 2008	EPS (lei)	-0,1907
Cifra de afaceri	140.814.388	160.637.222	99.185.630	PER	-
Profit brut	10.211.973	-9.973.552	2.039.674	Book Value (lei)	1,5258
Profit net	8.529.927	-9.973.552	2.039.674	P/Bv	2,42
Activ net	67.408.384	108.482.865	108.726.133	P/S	1,46
				ROE (%)	-12,50%
				Capitalizare (mil. EUR)	74,70

	Mar. 2007	Iun. 2007	Dec. 2007	Mar. 2008	Iun. 2008
Cifra de afaceri	31.006.775	79.632.514	160.637.222	35.376.806	99.185.630
Profit brut	727.764	6.736.195	-9.973.552	-1.607.730	2.039.674
Profit net	601.621	5.655.659	-9.973.552	-1.607.730	2.039.674

Cu toate ca afacerile au crescut cu aproape 25%, pana la 99,19 milioane lei, societatea a inregistrat o scadere de 45,5% la nivelul profitului operational. Veniturile din exploatare s-au majorat cu 36,3% (pana la 96,59 milioane lei), insa cheltuielile s-au majorat intr-un ritm superior (43,1%), principalele cauze fiind majorarea cheltuielilor cu materiile prime si materialele (+21,79%), a celor cu personalul (cu 44,58%, desi numarul salariatilor a crescut de la 524 la 631) si a costurilor cu amortizarea (+93,9%, din cauza reevaluarilor efectuate in T4 2007).

Pe de alta parte, activitatea financiara a condus la o pierdere de 0,92 milioane lei, comparativ cu un profit de 1,31 milioane lei. Veniturile financiare s-au mentinut relativ constante (scadere de la 2,35 milioane lei la 2,06 milioane lei), insa cheltuielile financiare au avansat de la 1,04 milioane lei la 2,98 milioane lei, atat din cauza cresterii dobanzilor platite cat si din cauza variatiilor cursului valutar.

Casa de Bucovina Gura Humorului (BCM)

	2006	2007	Sem. I 2008	EPS (lei)	0,0055
Cifra de afaceri	4.948.485	5.359.586	1.769.372	PER	25,35
Profit brut	459.765	571.931	5.177	Book Value (lei)	0,2549
Profit net	459.765	571.931	5.177	P/Bv	0,55
Activ net	21.445.894	22.017.824	31.063.001	P/S	3,39
				ROE (%)	2,17%
				Capitalizare (mil. EUR)	4,83

	Mar. 2007	Iun. 2007	Dec. 2007	Mar. 2008	Iun. 2008
Cifra de afaceri	670.233	2.095.666	5.359.586	346.156	1.769.372
Profit brut	-375.553	-95.803	571.931	-547.836	5.177
Profit net	-375.553	-95.803	571.931	-547.836	5.177

Una dintre ultimele companii listate, Casa de Bucovina a anuntat un profit modest, de 5.177 lei, comparativ cu o pierdere de 95.803 lei la jumatatea anului trecut. Activitatea operationala a generat o pierdere de 333.475 lei, fata de anul trecut cand veniturile se ridicau la nivelul cheltuielilor operationale (profit din exploatare de numai 412 lei in S1 2007). Cauza provine din diminuarea veniturilor din exploatare, in conditiile in care costurile operationale au ramas relativ consante (2,1 milioane lei).

Trecerea companiei pe profit are la baza activitatea financiara, care a generat un profit de 338,65 milioane lei, in principal datorita majorarii de aproape 27 de ori (pana la 0,41 milioane lei), a veniturilor financiare, in timp ce nu au inregistrat variatii semnificative.

Cifra de afaceri a scazut cu 15,57% fata de S1 2007, insa trebuie avuta in vedere activitatea ciclica a activitatii, care se poate traduce prin venituri mai ridicate in perioada concediilor (fapt ce se va reflecta in rezultatele trimestrului III 2008).

Santierul Naval Orsova (SNO)

	2006	2007	Sem. I 2008	EPS (lei)	1,0537
Cifra de afaceri	78.308.365	87.376.230	47.282.961	PER	8,54
Profit brut	8.216.644	8.247.154	6.413.572	Book Value (lei)	8,2162
Profit net	6.729.263	7.032.098	4.876.441	P/Bv	1,10
Activ net	65.339.465	69.132.678	71.129.629	P/S	0,84
				ROE (%)	12,82%
				Capitalizare (mil. EUR)	22,08

	Mar. 2007	Iun. 2007	Dec. 2007	Mar. 2008	Iun. 2008
Cifra de afaceri	15.264.717	41.361.363	87.376.230	21.650.224	47.282.961
Profit brut	1.075.830	2.957.264	8.247.154	2.384.694	6.413.572
Profit net	928.829	2.786.773	7.032.098	1.833.363	4.876.441

Una din surprizele placute a fost anuntarea rezultatelor constructorului de nave din Orsova. Comparativ cu jumatatea anului trecut, afacerile au crescut cu 14,32%, in timp ce profitul net este cu aproape 75% mai ridicat. Activitatea de baza a companiei a generat venituri de 58,47 milioane lei, in crestere cu 37,28%, in timp ce cheltuielile au avansat cu numai 23,94%. In acest mod, profitul operational a cunoscut o crestere sustinuta, depasind 9,35 milioane lei, fata de 2,96 milioane lei in perioada de referinta.

Daca activitatea de exploatare a cunoscut o intensificare, sub aspect financiar societatea a fost puternic afectata de variatiile cursului valutar dar si de pierderile inregistrate din tranzactionarea pe piata de capital. Pierderile financiare au fost, in prima jumatate a anului, de 2,94 milioane lei, dupa ce in perioada similara a anului precedent acestea depaseau cu putin 6 mii lei.

Trebuie avut in vedere faptul ca societatea are un ciclu lung de fabricatie pentru produse precum si de beneficiarii acestor produse, compania este supusa unor riscuri inerente (pretul materiilor prime este in crestere iar tranzactiile valutare efectuate pana in prezent s-au dovedit neinspirate).

Bogdan Munteanu

Departament Analiza
analiza@primet.ro

bogdan.munteanu@primet.ro

19.08.2008