

## Sinteza rezultate trimestrul I 2009

### Transelectrica Bucuresti (TEL)

	2007	2008	Trim. I 2009	EPS (lei)	0,0956
Cifra de afaceri	2.290.987.211	2.924.508.220	691.262.315	PER	129,69
Profit brut	78.157.880	53.514.830	65.954.931	Book Value (lei)	33,2016
Profit net	52.043.832	41.943.077	47.256.502	P/Bv	0,37
Activ net	2.358.937.808	2.375.500.625	2.433.783.031	P/S	0,32
				ROE (%)	0,29%
				Capitalizare (mil. EUR)	216,98

	Mar. 2008	Iun. 2008	Sept. 2008	Dec. 2008	Mar. 2009
Cifra de afaceri	788.159.213	1.350.576.505	2.010.787.829	2.924.508.220	691.262.315
Profit brut	109.995.024	144.998.088	168.354.813	53.514.830	65.954.931
Profit net	82.190.903	115.556.553	132.915.138	41.943.077	47.256.502

In ciuda majorarii incepand cu 1 ianuarie 2009 a tarifelor pentru serviciile de transport al energiei electrice, a celor de sistem si a celor pentru administrarea pietei angro, profitul obtinut de Transelectrica in primele trei luni din 2009 a scazut la jumatate fata de perioada similara a anului trecut, de la 82,2 milioane lei pana la 47,26 milioane lei. In conditiile unei scaderi cu 12,3% a cifrei de afaceri, profitul net s-a micorat cu 42,5% in T1 2009 fata de T1 2008, in timp ce profitul din exploatare obtinut in aceasta perioada a fost de 68,8 milioane lei, in scadere cu 38,86%, pe fondul unei scaderi a veniturilor din exploatare cu 11,99%, ritm superior celui consemnat de cheltuielile de exploatare (-7,55%). Din punct de vedere al activitatii financiare, societatea a raportat o pierdere de 2,86 milioane lei, superioara celei obtinute anul trecut in T1 (2,55 milioane lei), in conditiile in care veniturile financiare au avansat cu 136,67% pe fondul dublarii veniturilor din dobanzi si a cresterii de peste 300% a altor venituri financiare, iar cheltuielile au sporit cu 72,78% in urma cresterii cu 35% a cheltuielilor privind dobanzile si cu 161,24% a altor cheltuieli financiare.

Comparativ cu BVC aprobat pentru anul 2009, in primele trei luni veniturile au reprezentat 23,4% din tinta anuala, in timp ce tinta de profit net (120 milioane lei) a fost realizata in procent de 39,38%.

### Antibiotice Iasi (ATB)

	2007	2008	Trim. I 2009	EPS (lei)	0,0302
Cifra de afaceri	229.415.602	215.805.947	57.646.826	PER	17,90
Profit brut	36.886.350	13.336.935	12.872.933	Book Value (lei)	0,5681
Profit net	32.456.007	10.175.927	10.563.635	P/Bv	0,95
Activ net	248.649.761	249.168.055	258.447.930	P/S	1,09
				ROE (%)	5,31%
				Capitalizare (mil. EUR)	58,64

	Mar. 2008	Iun. 2008	Sept. 2008	Dec. 2008	Mar. 2009
Cifra de afaceri	48.550.697	107.322.205	155.412.414	215.805.947	57.646.826
Profit brut	8.383.125	19.937.195	20.115.126	13.336.935	12.872.933
Profit net	7.020.137	16.645.073	16.935.635	10.175.927	10.563.635

Rezultatul din exploatare a avansat in primele trei luni ale anului cu 59,76% la 15 milioane lei fata de 9,4 milioane lei in T1 2008 pe fondul cresterii veniturilor din exploatare cu 9% in timp ce cheltuielile s-au mentinut aproximativ la nivelul celor de anul trecut (cheltuielile cu materiile prime au scazut usor in aceasta perioada, iar cele cu personalul au ramas aproape nemodificate). Pe de alta parte, pierderile financiare ce s-au adancit de la 1 milion lei (T1 2008) la 2,13 milioane lei. Acestea nu au afectat profitabilitatea companiei, profitul net s-a dublat ajungand la 10,56 milioane lei in timp ce afacerile au avansat cu 18,74%.

Dupa amanarea in repetate randuri a procedurilor de privatizare, societatea a ramas ultimul producator de medicamente cu capital majoritar de stat. In luna martie a acestui an Guvernul a emis o hotarare ce a intrat in vigoare la data de 1 mai 2009 prin care societatea devine unitate strategica pentru Romania, iar portofoliul de actiuni detinut de AVAS va fi transferat la Ministerul Sanatatii. Transferul a fost notificat de catre Depozitarul Central la data de 2 iunie, si reprezinta primul pas pentru infiintarea Companiei Farmaceutice Romane a carei structura va contine Antibiotice SA Iasi, Sanevit SA Arad, Unifarm SA si departamentele de vaccinuri din cadrul Institutului Cantacuzino de la Bucuresti si Iasi.

### SSIF Broker Cluj Napoca (BRK)

	2007	2008	Trim. I 2009	EPS (lei)	-0,2569
Cifra de afaceri	73.743.483	18.799.408	468.784	PER	-
Profit brut	45.282.478	1.669.416	-2.297.826	Book Value (lei)	0,2910
Profit net	38.359.069	-70.630.000	-2.297.826	P/Bv	0,63
Activ net	157.639.590	158.499.830	84.222.380	P/S	4,62
				ROE (%)	-88,28%
				Capitalizare (mil. EUR)	12,58

	Mar. 2008	Iun. 2008	Sept. 2008	Dec. 2008	Mar. 2009
Cifra de afaceri	7.872.422	12.683.808	16.710.216	18.799.408	468.784
Profit brut	1.588.566	2.929.005	3.580.919	1.669.416	-2.297.826
Profit net	1.426.853	2.620.584	3.348.212	-70.630.000	-2.297.826

Fata de primul trimestru al anului trecut, in primele trei luni din 2009 singura societate de investitii financiare listata a inregistrat o scadere cu 94% a cifrei de afaceri, in timp ce rezultatul net s-a transformat dintr-un castig de 1,43 milioane lei in 2009 intr-o pierdere de 2,30 milioane lei in anul curent.

In primul trimestru poate fi observata o scadere ampla a veniturilor din exploatare (reprezentate de comisioanele de tranzactionare si alte taxe similare percepute clientilor), care au insumat 489 mii lei fata de 4,1 milioane lei, scadere de peste 88% de la inceputul anului, in conditiile in care cheltuielile operationale s-au diminuat in aceeasi perioada de la 3,1 milioane lei la aproape -300 mii lei, ceea ce a condus la obtinerea unui profit din exploatare de 0,78 milioane lei (T1 2008: 0,91 milioane lei).

Nici activitatea financiara nu a avut o evolutie mai buna. Fata de primul trimestru al anului trecut, veniturile financiare au scazut de la 3,8 milioane lei la 0,57 milioane lei, in timp ce cheltuielile financiare s-au majorat de la 3,10 milioane lei la 3,66 milioane lei. Prin urmare, din financiar societatea a trecut in primele trei luni pe pierdere (-3,09 milioane lei) fata de castigul de 0,67 milioane lei inregistrat in T1 2008.

### Iproeb Bistrita (IPRU)

	2007	2008	Trim. I 2009	EPS (lei)	0,1689
Cifra de afaceri	174.523.695	145.511.194	19.552.475	PER	5,77
Profit brut	29.212.452	14.681.038	1.608.962	Book Value (lei)	1,3984
Profit net	24.892.823	12.267.168	1.429.920	P/Bv	0,70
Activ net	69.637.185	70.731.583	66.525.452	P/S	0,36
				ROE (%)	12,07%
				Capitalizare (mil. EUR)	11,07

	Mar. 2008	Iun. 2008	Sept. 2008	Dec. 2008	Mar. 2009
Cifra de afaceri	36.572.676	72.739.065	112.144.094	145.511.194	19.552.475
Profit brut	6.731.959	11.985.899	16.769.168	14.681.038	1.608.962
Profit net	5.664.498	10.308.269	14.344.147	12.267.168	1.429.920

Lipsa comenzilor in urma lipsei contractelor de export pe fondul crizei a condus la scaderea cifrei de afaceri cu 46,54% fata de T1 2008, de la 36,6 milioane lei la 19,6 milioane lei, pe fondul scaderii in aceeasi perioada a veniturilor din exploatare si a costurilor cu materiile prime (cupru si aluminiu) la jumătate. O alta urmare a lipsei

comenzilor a fost si luarea in februarie a deciziei de a disponibiliza 15% din personal (102 persoane din totalul de 653 salariati), in paralel cu trimiterea incepand cu luna ianuarie in somaj tehnic a aproximativ 30% din personal, situatie ce continua si in prezent (luna mai). Rezultatul operational a insumat putin peste 1 milion lei, iar faptul ca societatea nu are credite angajate a protejat-o de cresterea dobanzilor, permitandu-i sa obtina un profit din aceasta activitate de 0,59 milioane lei, in crestere cu 73% fata de primele trei luni ale anului trecut. In aceeasi perioada profitul net a fost de 1,4 milioane lei (-74,76% fata de valoarea din T1 2008).

### Altur Slatina (ALT)

	2007	2008	Trim. I 2009	EPS (lei)	0,0024
<b>Cifra de afaceri</b>	97.520.922	97.363.421	17.595.025	<b>PER</b>	15,66
<b>Profit brut</b>	1.296.375	2.964.818	465.728	<b>Book Value (lei)</b>	0,1239
<b>Profit net</b>	1.296.375	2.964.818	465.728	<b>P/Bv</b>	0,30
<b>Activ net</b>	98.725.958	101.690.776	102.149.055	<b>P/S</b>	0,35
				<b>ROE (%)</b>	1,91%
				<b>Capitalizare (mil. EUR)</b>	7,30

	Mar. 2008	Iun. 2008	Sept. 2008	Dec. 2008	Mar. 2009
<b>Cifra de afaceri</b>	28.426.171	56.043.078	79.950.847	97.363.421	17.595.025
<b>Profit brut</b>	1.477.109	3.483.906	4.189.206	2.964.818	465.728
<b>Profit net</b>	1.477.109	3.483.906	4.189.206	2.964.818	465.728

Spre deosebire de primele trei luni din 2008, cand societatea inregistra castig din activitatea de baza de 1,4 milioane de lei si din cea financiara de 54 mii lei, in trimestrul I al acestui an societatea s-a mentinut pe castig, insa cel din activitatea de baza a scazut puternic la 214 mii lei in timp ce cel din financiara a avansat la 252 mii lei. In conditiile scaderii cifrei de afaceri cu 38,10%, Altur a raportat un profit net de 0,46 milioane lei. Jumatate din acest profit provine din exploatare (0,21 milioane lei) pe fondul scaderii veniturilor din exploatare pana la 15,59 milioane lei (fata de 27,75 milioane lei in T1 2008, nivel usor superior cheltuielilor de exploatare), in conditiile in care costurile operationale au scazut cu 41,57% pana la 15,38 milioane lei.

Activitatea financiara a generat venituri de 0,43 milioane lei si cheltuieli de 0,18 milioane lei. Desi mare parte din productie este destinata exportului, societatea a reusit sa se puna la adapost de fluctuatiile valutare, inregistrand un excedent financiar de 0,25 milioane lei, comparativ cu un excedent de 0,05 milioane in T1 2008.

### Dafora Medias (DAFR)

	2007	2008	Trim. I 2009	EPS (lei)	0,0028
<b>Cifra de afaceri</b>	294.954.903	267.475.631	38.725.673	<b>PER</b>	18,72
<b>Profit brut</b>	16.628.943	2.708.274	178.237	<b>Book Value (lei)</b>	0,1767
<b>Profit net</b>	14.570.075	2.708.274	178.237	<b>P/Bv</b>	0,30
<b>Activ net</b>	156.141.425	154.007.271	172.012.625	<b>P/S</b>	0,21
				<b>ROE (%)</b>	1,59%
				<b>Capitalizare (mil. EUR)</b>	12,22

	Mar. 2008	Iun. 2008	Sept. 2008	Dec. 2008	Mar. 2009
<b>Cifra de afaceri</b>	63.938.252	119.348.133	186.407.025	267.475.631	38.725.673
<b>Profit brut</b>	151.052	4.771.378	9.876.928	2.708.274	178.237
<b>Profit net</b>	151.052	4.771.378	9.876.928	2.708.274	178.237

In primele trei luni ale anului, cifra de afaceri a societatii a scazut cu 39,43% comparativ cu perioada similara a anului trecut, in timp ce profitul net s-a majorat cu 18%. Veniturile din exploatare s-au ridicat la 57,09 milioane lei (+17,35%), in timp ce cheltuielile din exploatare au insumat 52,8 milioane lei (-20,46%). Avand in vedere aceste variatii, profitul operational s-a majorat de la 2,69 milioane lei la 4,28 milioane lei. In structura cheltuielilor de exploatare, cea mai mare scadere a fost inregistrata de cheltuielile cu materiile prime si materialele (-41,07%), amortizarea (-27,9%), in timp ce cheltuielile cu personalul au coborat cu numai 10,54%. Activitatea financiara a

continuat sa genereze pierderi, mult mai consistente, de 4,1 milioane lei comparativ cu 2,54 milioane lei in primul trimestru din 2008.

Profitul net a fost de numai 0,18 milioane lei, in crestere cu 18% comparativ cu T1 2008, trebuie insa precizat ca variatia este justificata de neplata impozitului pe profit si nu de variatia profitului brut, asa cum ar fi fost normal.

### Transgaz Medias (TGN)

	2007	2008	Trim. I 2009	EPS (lei)	24,8118
Cifra de afaceri	1.038.866.794	1.119.975.872	388.905.820	PER	6,43
Profit brut	269.330.218	284.566.507	172.740.543	Book Value (lei)	198,2001
Profit net	224.006.454	238.591.560	145.567.991	P/Bv	0,80
Activ net	1.594.105.930	2.228.784.363	2.333.577.335	P/S	1,58
				ROE (%)	12,52%
				Capitalizare (mil. EUR)	448,29

	Mar. 2008	Iun. 2008	Sept. 2008	Dec. 2008	Mar. 2009
Cifra de afaceri	317.900.402	543.078.038	774.341.650	1.119.975.872	388.905.820
Profit brut	108.863.477	169.904.926	210.625.000	284.566.507	172.740.543
Profit net	92.028.711	143.599.452	179.078.000	238.591.560	145.567.991

Emitent ce opereaza pe o piata puternic reglementata, asa cum este cea a utilitatilor, societatea nu inregistreaza schimbari importante in lipsa unor modificari ale reglementarilor. Totusi, in T1 2009 Transgaz Medias (TGN) s-a confruntat cu o reducere a consumului de gaze naturale si, implicit, a cantitatilor transportate, avansul veniturilor fiind sustinut de cresterea tarifelor reglementate pentru transportul gazelor naturale, a celor de tranzit international si a veniturilor financiare. In primele trei luni ale anului cifra de afaceri a crescut cu 22,34%, in timp ce profitul net a urcat cu 58,20%, la 145 milioane lei. Comparand cu BVC aprobat pentru anul 2009, in primele trei luni tinta de profit net de 309,5 milioane lei a fost realizata in procent de 47%, in timp ce veniturile totale au reprezentat 28,7% din tinta anuala de 1,417 miliarde lei.

Veniturile din exploatare au avansat cu 22,06% pana la 393 milioane lei, in timp ce cheltuielile operationale au cunoscut o dinamica mai temperata, de doar +7,8% la 228,21 milioane lei, pe fondul scaderii cu 18,48% a cheltuielilor cu materii prime si materiale in timp ce cheltuielile cu personalul s-au majorat cu 10,78% iar cele cu prestatiile externe au crescut 45,16%. In aceste conditii, rezultatul din exploatare a inregistrat o crestere de 49,46%, insumand 164,8 milioane lei. La nivelul rezultatului financiar se constata un profit de 7,9 milioane lei, comparativ cu o pierdere de 1,4 milioane lei in T1 2008, fapt explicabil prin avansul considerabil al veniturilor din dobanzi, care a crescut de la 1,9 milioane lei la 11,57 milioane lei, avans de peste 509%.

### Oltchim Rm. Valcea (OLT)

	2007	2008	Trim. I 2009	EPS (lei)	-0,7598
Cifra de afaceri	1.749.871.975	1.946.943.238	284.616.034	PER	-
Profit brut	-95.893.917	-234.001.449	-28.095.974	Book Value (lei)	-0,7678
Profit net	-95.893.917	-221.414.766	-28.095.974	P/Bv	-0,38
Activ net	12.558.739	-242.932.067	-248.455.480	P/S	0,05
				ROE (%)	98,96%
				Capitalizare (mil. EUR)	22,71

	Mar. 2008	Iun. 2008	Sept. 2008	Dec. 2008	Mar. 2009
Cifra de afaceri	467.489.768	1.053.697.235	1.603.918.940	1.946.943.238	284.616.034
Profit brut	-3.648.419	-37.245.524	-27.684.962	-234.001.449	-28.095.974
Profit net	-3.648.419	-37.245.524	-27.684.962	-221.414.766	-28.095.974

In timp ce afacerile au scazut cu 39,12% fata de primele trei luni din 2008, rezultatul s-a concretizat intr-o pierdere de 6,7 ori mai mare, de 28,1 milioane lei, in comparatie cu 3,6 milioane in T1 2008. Scaderea la aproape jumatate (-47,53%) a veniturilor din exploatare in urma scaderii cu 39,8% pana la 273,2 milioane lei a valorii productiei vandute, este similara celei a cheltuielilor operationale (-47,02%), rezultatul operational

diminuandu-se la 5,2 milioane lei de la 15,6 milioane lei in T1 2008 (-66,34%). Cresterea puternica a cheltuielilor cu dobanzile de 43,53% pana la 21,6 milioane lei a umbrit cresterea veniturilor financiare de 18,22% conducand la o pierdere financiara de 33,34 milioane lei, ceea ce a scos societatea din zona profitabilitatii.

La inceputul lunii martie, Constantin Roibu, directorul general al combinatului chimic, a declarat ca Olchim are in plan contractarea unor credite de 480 milioane de euro, un prim acord fiind realizat mai apoi cu GarantiBank, pentru suma de 700.000 euro. Suma va permite companiei sa relanseze productia si investitiile, inasa pentru acordarea creditelor, este nevoie de garantia statului, fara ca aceasta garantie sa fie perceputa drept ajutor de stat, pentru a fi aprobata de catre Comisia Europeana. In prezent, Guvernul cauta o solutie pentru rezolvarea acestei probleme.

### Biofarm Bucuresti (BIO)

	2007	2008	Trim. I 2009	EPS (lei)	0,0055
<b>Cifra de afaceri</b>	62.344.059	65.102.889	18.692.391	<b>PER</b>	25,35
<b>Profit brut</b>	15.969.619	-18.873.119	5.802.951	<b>Book Value (lei)</b>	-0,0192
<b>Profit net</b>	13.514.213	-21.310.153	4.755.490	<b>P/Bv</b>	-
<b>Activ net</b>	153.113.946	131.792.204	136.697.138	<b>P/S</b>	0,1249
				<b>ROE (%)</b>	1,36
				<b>Capitalizare (mil. EUR)</b>	2,78

	Mar. 2008	Iun. 2008	Sept. 2008	Dec. 2008	Mar. 2009
<b>Cifra de afaceri</b>	16.857.173	31.322.038	46.972.596	65.102.889	18.692.391
<b>Profit brut</b>	5.557.453	11.097.774	14.607.768	-18.873.119	5.802.951
<b>Profit net</b>	4.468.553	9.309.975	12.324.146	-21.310.153	4.755.490

Comparativ cu T1 2008, activitatea din exploatare a generat un rezultat in scadere usoara cu doar 1,72% (pana la 5,4 milioane lei), in timp ce din activitatea financiara s-a obtinut un profit de 0,37 milioane lei, in crestere de 9,5 ori in urma cresterii de peste 2,5 ori a veniturilor din dobanzi in timp ce cheltuielile privind dobanzile au scazut cu 26%. Din punct de vedere operational, cheltuielile cu materiile prime si materialele au avansat cu 9,9%, in timp ce cheltuielile cu personalul s-au majorat cu 13,42%.

Profitul net realizat de companie a urcat usor in T1 2009 la 4,76 milioane lei fata de 4,47 milioane lei in perioada similara a anului trecut (+6,42%), iar cifra de afaceri s-a majorat cu 10,89%, pana la 18,69 milioane lei.

In ceea ce priveste investitiile, Biofarm are in acest an planuri privind doua proiecte in afara tarii, dupa ce in septembrie anul trecut a decis "inghetarea" extinderii in Ucraina, unde crease un joint-venture cu un distribuitor. Totodata, compania urmareste realizarea de investitii in vederea relocarii companiei, extinderea fortei de vanzari si promovare.