

ALBZ		Mk Cap	MILIOANE LEI	31-Aug-10	12 luni	TTM	MRQ	TTM	RECOMANDARE					
			156.7	PRET	0.24	TPx	0.275	PER	70.8	PBR	1.8	PSR	0.67	ACUMULARE
SECTOR		ALIMENTAR												
INDUSTRIE		LACTATE												
ACTIONARIAT		CIURTIN PETRU 31.7% RC2 LIMITED CYPRUS 25.5% CIURTIN PETRU-RAUL 11.0% FREE FLOAT 31.8%												
DATE GENERALE		52 SAPTAMINI												
VOLUM TRANZACZIONAT		110,571,816												
NUMAR TRANZACTII		14,395												
VALOARE TRANZACTII		34,965,042												
VAL. MEDIE TRANZ/ZI		139,860												
PRET MINIM		0.210												
PRET MAXIM		0.428												
NUMAR ACTIUNI		652,708,867												
VALOARE NOMINALA		0.10												
INDICATORI		BVC 2010	2Q 2010	2Q 2010	2009	2Q 2009	1Q 2009	2008	2Q 2008	1Q 2008	2007	2006	2005	2004
PROFIT NET PE ACTIUNE (EPS)		0.0148	0.0037	0.0071	0.0040	0.0043	0.0032	0.0009	0.0015	0.0013	0.0050	0.0092	0.0048	0.0041
CIFRA DE AFACERI PE ACTIUNE (SPS)		0.3830	0.1916	0.0987	0.3462	0.1781	0.0945	0.2919	0.1364	0.0708	0.2369	0.1564	0.0948	0.0685
VALOAREA CONTABILA (BV)		-	0.135	0.138	0.131	0.133	0.132	0.131	0.132	0.131	0.130	0.033	0.019	0.014
RATA RENTABILITATII FINANCIARE (ROE)		11.0%	2.5%	5.7%	3.0%	2.8%	2.2%	0.7%	N/A	N/A	3.8%	27.8%	25.1%	29.5%
RATA RENTABILITATII ECONOMICE (ROA)		5.4%	5.9%	5.3%	5.6%	6.6%	5.8%	4.3%	1.5%	2.7%	6.1%	8.6%	9.7%	17.7%
MARJA NETA (MN)		3.9%	1.9%	7.2%	1.2%	2.4%	3.4%	0.3%	1.1%	1.8%	2.1%	5.9%	5.1%	6.0%
MARJA OPERATIONALA (MO)		0.0%	5.1%	5.9%	4.6%	5.3%	7.1%	4.0%	2.0%	2.9%	6.0%	6.2%	7.0%	8.4%
MARJA EBITDA		-	10.4%	11.0%	10.3%	12.5%	12.1%	9.5%	7.4%	8.3%	11.3%	10.1%	11.2%	13.2%
(mln lei) CIFRA DE AFACERI (CA)		250.0	125.07	64.44	225.98	116.27	61.70	190.55	89.03	46.18	154.65	102.11	61.86	44.74
(mln lei) VENITURI TOTALE		-	131.96	68.18	234.71	120.96	63.26	206.29	100.01	47.76	169.78	109.71	64.53	47.79
(mln lei) PROFIT NET		9.66	2.42	4.62	2.60	2.81	2.09	0.61	0.96	0.84	3.24	6.02	3.13	2.68
(mln lei) EBITDA		-	12.97	7.09	23.26	14.51	7.44	18.11	6.63	3.83	17.53	10.30	6.93	5.90
PER		16.2	70.8	45.4	91.2	93.2	88.0	188.3	N/A	N/A	86.3	30.9	23.6	N/A
PBR		-	1.8	2.6	2.8	2.6	1.9	1.3	2.5	3.4	3.3	8.6	5.9	N/A
PSR		0.6	0.7	1.0	1.1	1.0	0.8	0.6	1.3	1.8	1.8	1.8	1.2	N/A
(mii lei) CHELTUIELI CU DOBIZILE		-	1,069	509	3,362	1,795	695	2,903	1,335	632	2,772	1,346	659	370
(mii lei) CHELTUIELI CU AMORTIZAREA		-	6,601	3,272	12,814	8,292	3,079	10,522	4,841	2,473	8,268	3,963	2,595	2,148
(mln lei) ACTIVE IMOBILIZATE		-	132.0	132.4	134.5	132.5	133.6	124.0	99.1	91.3	88.7	51.2	28.7	11.9
(mln lei) ACTIVE CIRCULANTE		-	47.7	55.6	52.6	48.4	49.7	51.1	49.4	57.3	62.8	22.7	13.3	9.0
(mln lei) TOTAL ACTIVE		-	179.7	188.0	187.1	180.9	183.2	175.1	148.7	148.6	151.5	73.9	44.5	21.2
LEVIER FINANCIAR		-	2.0	2.1	2.2	2.1	2.1	2.0	1.7	1.7	1.8	3.4	3.6	2.3
(mln lei) CAPITALURI PROPRII		-	88.1	90.3	85.6	87.0	86.2	85.5	85.9	85.8	84.9	21.7	12.5	9.1
ACTIVE CURENTE / TOTAL ACTIVE		-	0.27	0.30	0.28	0.27	0.27	0.29	0.33	0.39	0.41	0.31	0.36	0.44
DATORII CURENTE / TOTAL DATORII		-	0.64	0.65	0.64	0.57	0.54	0.60	0.58	0.55	0.56	0.45	0.42	0.59
SUMAR		<p>- Albalact a fost infiintata in anul 1971 sub denumirea de Intreprinderea de Industrializare a Laptelui Alba si a fost privatizata in anul 1999 prin licitatie publica deschisa. Compania a inregistrat o dezvoltare foarte rapida in ultimii 4-5 ani reusind sa patrunda in topul celor mai mari jucatori de pe piata lactatelor din Romania, lansarea si promovarea brandurilor Fulga sau Zuzu avand un succes impresionant.</p> <p>- Din septembrie 2007 Albalact a pus in functiune o noua fabrica de prelucrare a laptelui, construita la nivelul standardelor europene si cu o capacitate de prelucrare de 200.000 litri/zi, investitia ridicandu-se la cca 10 milioane de euro. La sfarsitul anului 2008 Albalact a achizitionat un pachet de peste 77% din actiunile societatii Raraul Campulung Moldovenesc pentru suma de 3.5 milioane euro in scopul cresterii productiei de branzeturi si extinderea pietelor de desfacere in zona Moldovei. Prin participarea la o majorare de capital in valoare de 0.9 milioane euro detinerea Albalact in cadrul Raraul s-a majorat in octombrie 2009 la peste 93%; pe ordinea de zi a AGEA din 6 septembrie 2010 se afla propunerea de fuziune intre societatea mama-Albalact si Raraul (fuziune prin absorbtie).</p> <p>- Evaluata la sfarsitul anului 2009 la peste 1.1 mld euro, piata lactatelor a scazut in primul trimestru din 2010 cu cca 3% pe fondul reducerii consumului si scaderii puterii de cumparare a populatiei (-10%), segmentele cele mai afectate fiind branzeturile si cascavalurile. Majorarea TVA-ului de la 19% la 24% de la inceputul lunii iulie precum si masurile de austeritate adoptate de catre Guvern (diminuarea salariilor bugetarilor, iminenta unor noi restructurari in sectorul bugetar) vor reduce apetitul pentru consum in perioada urmatoare si se va repercuta negativ asupra cererii pentru produse lactate.</p> <p>- Perspectivile pe termen lung ale pietei lactatelor pe piata interna raman favorabile in conditiile in care consumul de produse lactate/cap de locuitor din Romania este relativ redus comparativ cu situatia inregistrata in tarile europene, un cetatean roman consumand in medie cca 5 kg/an in timp ce media europeana ajunge la 20 kg pe cap de locuitor.</p> <p>- Cifra de afaceri a societatii Albalact a crescut intr-un ritm accelerat in ultimii 5 ani (+405%), evolutie favorizata atat de dinamica pietei lactatelor cat mai ales datorita unor campanii de marketing foarte agresive (si costisitoare), Albalact intrand astfel in grupul select al celor mai importanti 5 jucatori de pe piata din Romania. In contextul in care principalul obiectiv urmarit in aceasta perioada a fost de a dobandi cota de piata si a majora vanzarile, marjele de profit s-au erodat semnificativ in perioada analizata, profiturile obtinute de Albalact in ultimii 2 ani fiind mai degrabă simbolice.</p> <p>- In anul 2009 cifra de afaceri a crescut cu 18.6% in conditiile in care vanzarile cantitative au crescut cu 29.3%, cele mai importante salturi fiind inregistrate la nivelul produselor lactate proaspete (lapte si branza topita scolare +132%) si pe segmentul de branzeturi (+204%). Cheltuielile cu materiile prime au crescut cu 12% in contextul in care cantitatea de lapte colectat a fost in crestere cu 13.1% fata de 2008, cca 40% din materia prima procesata fiind importata (37% in 2008). Profitul operational (EBIT) a urcat cu 37.6% in timp ce pierderile din operatiuni financiare s-au adancit cu peste 900 mii lei. Prin urmare, profitul net a crescut de 4 ori insa valoarea in suma absoluta este destul de modesta (2.6 milioane lei).</p> <p>- In semestrul I 2010 cifra de afaceri a crescut cu 7.1% fata de S1 2009, iar la nivelul trimestrelor al II lea vanzarile au avansat cu 11.1% fata de T2 2009; veniturile din exploatare s-au majorat in primele 6 luni cu 8% in timp ce cheltuielile operationale au urcat cu 8.3% rezultand astfel un profit operational de 6.4 mln lei (+2%). Reevaluarea soldului creditorilor in valuta a determinat o adancire a pierderilor pe filiera financiara astfel incat profitul net la finele primului semestru marcheaza o depreciere cu 14% fata de perioada similara din 2009.</p> <p>- Fara a neglija riscurile din plan macroeconomic extern si local care afecteaza veniturile populatiei si puterea de cumparare a consumatorilor pe termen scurt, plasam o recomandare de acumulare in cazul ALBZ avand ca tinta un pret estimat pentru urmatoarele 12 luni de 0.2750 lei, valoarea fiind determinata prin ponderarea rezultatelor obtinute dupa metoda multiplilor de pret in raport cu cifra de afaceri previzionata (P: 0.8xCA₂₀₁₀) si profitul operational EBITDA estimat pentru 2010 (EV/EBITDA₂₀₁₀= 9x).</p>												
EVOLUTIE		5 ANI		3 ANI		1 AN								
VANZARI		405%		121%		19%								
PROFIT NET		-3%		-57%		329%								
TOTAL ACTIVE		783%		153%		7%								
CAP. PROPRII		843%		295%		0%								
CAP. SOCIAL		3035%		591%		0%								
Modelul Du Pont		2Q 2010	2009	2008										
MARJA NETA		0.9%	1.2%	0.3%										
ROTATIA ACTIVELOR		1.31	1.21	1.09										
LEVIER FINANCIAR		2.04	2.19	2.05										
ROE		2.5%	3.0%	0.7%										
INDICATORI DE SIGURANTA		2Q 2010												
LICHIDITATEA EFECTIVA (50-100)		5%												
LICHIDITATEA GENERALA (150-250)		82%												
LICHIDITATEA INTERMEDIARA (50-100)		56%												
SOLVABILITATEA (80-180)		383%												
ACOPERIREA DOBIZILOR (>1)		6.0												
FONDUL DE RULMENT (mln lei)		-5.0												
ROTATII / AN		2Q 2010	2009	2008										
STOCURI		15.6	10.6	8.6										
CREANTE		7.9	8.0	-										
DATORII CURENTE		4.0	3.5	3.5										
IMOBILIZARI		1.8	1.7	1.5										
CAP. PROPRII		2.7	2.6	2.2										
INDICATORI DE PIATA		ALBZ												
ROE TRAILING (L12M)		66.7%												
ROE MEDIU (3 ANI)		2.5%												
PER TRAILING (L12M)		0.3												
PER MEDIU (3 ANI)		72.9												
PER FORWARD (*10e)		16.2												
PBR		70.83												
PSR		1.78												
BVB		9.31												

Disclaimer: Prezentul material nu reprezinta o recomandare de cumparare sau vanzare de instrumente financiare avand ca suport actiunile emitentului prezentat. SSIF Broker SA nu isi asuma responsabilitatea pentru nici un fel de tranzactie desfasurata pe baza informatiilor prezentate in acest material. Valorile indicatorilor prezentati au fost determinate avand ca referinta situatiile financiare ale emitentului, publicate de catre acesta pe site-ul Bursei.