

ARAX		MILIOANE LEI		01-Sep-10		TRAILING		Q2 2010		TRAILING		TRAILING		250 SEDINTE BET-C	
CAP		89.4	PRET	0.148	PER	10.8	PBR	1.1	PSR	0.8	ROE	9.7%	$\beta = 1.34$		
<b>ACTIONARIAT</b>															
VESCAN MIRCEA-SIMON		39.4%													
ALTI ACTIONARI		60.6%													
<b>DATE GENERALE</b>		52 SAPTAMINI													
VOLUM TRANZACTIONAT		531,513,127													
NUMAR TRANZACTII		39,637													
VALOARE TRANZACTII		65,976,483													
VAL. MEDIE TRANZ. /ZI		263,906													
PRET MINIM		0.069													
PRET MAXIM		0.196													
NUMAR ACTIUNI		604,360,234													
VALOARE NOMINALA		0.10													
<b>INDICATORI</b>		<b>BVC 2010</b>	<b>2010 Q2</b>	<b>2010 Q1</b>	<b>2009</b>	<b>2009 Q2</b>	<b>2009 Q1</b>	<b>2008</b>	<b>2008 Q2</b>	<b>2008 Q1</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	
PROFIT NET PE ACTIUNE (EPS)		0.0104	0.0070	0.0042	0.0100	0.0034	0.0010	0.0051	0.0049	0.0007	0.0103	0.0090	0.0088	0.0041	
CIFRA DE AFACERI PE ACTIUNE		-	0.0931	0.0490	0.1309	0.0388	0.0129	0.1128	0.0362	0.0108	0.0854	0.0740	0.0630	0.0604	
VALOAREA CONTABILA (BV)		-	0.141	0.134	0.134	0.127	0.124	0.124	0.126	0.121	0.121	0.046	0.029	0.020	
RATA RENTABILITATII FINANCIARE (ROE)		7.4%	9.7%	9.8%	7.5%	2.8%	4.4%	4.1%	7.2%	8.6%	8.5%	19.6%	30.7%	20.6%	
RATA RENTABILITATII ECONOMICE (ROA)		6.2%	7.4%	5.3%	3.6%	N/A	1.1%	1.2%	6.8%	9.8%	10.3%	15.3%	15.3%	16.8%	
MARJA NETA (MN)		-	7.5%	8.5%	7.7%	8.7%	8.0%	4.5%	13.7%	6.9%	12.1%	12.2%	14.0%	6.8%	
MARJA OPERATIONALA (MO)		-	7.2%	6.5%	4.6%	0.3%	1.8%	1.9%	13.0%	3.4%	15.6%	17.8%	13.0%	10.2%	
MARJA EBITDA		-	9.6%	8.7%	7.5%	5.1%	8.9%	5.7%	16.6%	8.7%	18.1%	19.9%	NA	NA	
(mln lei) CIFRA DE AFACERI		-	56.26	29.61	79.11	23.43	7.78	68.15	21.89	6.51	51.61	44.71	38.06	36.47	
(mln lei) VENITURI TOTALE		-	68.40	32.86	82.59	36.44	16.31	66.84	31.46	14.10	50.64	60.03	36.83	39.81	
(mln lei) PROFIT NET		6.30	4.22	2.51	6.06	2.03	0.62	3.10	2.99	0.45	6.23	5.44	5.32	2.47	
(mln lei) EBITDA		-	N/A	2.58	5.93	1.20	0.70	3.85	3.62	0.56	9.34	8.91	NA	NA	
TRAILING PER		14.2	10.8	11.3	12.7	19.7	10.0	7.0	17.7	16.2	21.3	21.6	3.7	4.1	
PBR		-	1.1	1.1	0.9	0.6	0.4	0.3	1.3	1.4	1.8	4.2	1.1	0.8	
TRAILING PSR		-	0.8	0.9	1.0	0.6	0.5	0.3	1.8	2.0	2.6	2.6	0.5	0.3	
(mii lei) CHELTUIELI CU DOBINZILE		-	NA	28	88	0.4	0.3	178	67	16	697	678	NA	NA	
(mii lei) CHELTUIELI CU AMORTIZAREA		-	1,346	660	2,334	1,119	557	2,570	782	342	1,311	957	NA	NA	
(mln lei) ACTIVE IMOBILIZATE		-	36.6	35.0	35.0	32.9	31.5	27.4	21.0	21.0	13.4	13.3	11.6		
(mln lei) ACTIVE CIRCULANTE		-	64.8	65.7	65.7	69.5	73.6	60.4	57.3	57.3	38.8	18.9	10.5		
(mln lei) TOTAL ACTIVE		-	101.8	101.0	101.0	103.2	106.1	87.7	78.3	78.3	52.2	32.2	22.1		
LEVIER FINANCIAR		-	1.2	1.2	1.2	1.3	1.4	1.2	1.1	1.1	1.9	1.9	1.8		
(mln lei) CAPITALURI PROPRII		-	85.1	80.9	80.9	76.9	75.1	76.2	73.1	73.1	27.8	17.3	12.0		
ACTIVE CURENTE / TOTAL ACTIVE		-	0.64	0.65	0.65	0.68	0.70	0.69	0.73	0.73	0.74	NA	NA		
DATORII CURENTE / TOTAL DATORII		-	0.84	0.96	0.96	0.97	0.97	0.92	0.82	0.82	0.92	NA	NA		
<b>INDICATORI DE SIGURANTA</b>															
LICHIDITATEA GENERALA (150-250)		467%													
LICHIDITATEA INTERMEDIARA (50-100)		393%													
SOLVABILITATEA (80-180)		0%													
ACOPERIREA DOBINZILOR (>1)		N/A													
FONDUL DE RULMENT (mln lei)		51.4													
NET NET WORKING CAPITAL (mln lei)		34.1													
TOTAL DATORII (mln lei)		16.7													
<b>ROE DU PONT</b>		<b>Q2 2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>											
MARJA NETA TRAILING		7.4%	7.7%	4.5%											
ROTATIA ACTIVELOR		1.10	0.78	0.64											
LEVIER FINANCIAR		1.20	1.25	1.41											
ROE		9.69%	7.5%	4.1%											
(mln lei)															
<b>IMOBILIZARI</b>		<b>Q2 2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>											
NECORPORALE		0.3	0.4	0.4											
CORPORALE		33.6	30.8	28.4											
FINANCIARE		2.8	3.7	2.8											
<b>AC. CIRCULANTE</b>															
STOCURI		10.3	13.9	20.4											
CREANTE		35.7	20.3	18.2											
INVESTITII		0.1	0.1	0.1											
LICHIDITATI		18.8	31.4	34.9											
PROVIZIOANE		0.9	0.9	0.9											
REZERVE REEV.		0.0	5.0	5.1											
<b>DIVIDENDE</b>		<b>LEI / ACT</b>	<b>% DIN EPS</b>	<b>YIELD</b>											
2009		0.00	0.0%	0.0%											
2008		0.00	0.0%	0.0%											
2007		0.00	0.0%	0.0%											
2006		0.00	0.0%	0.0%											
<b>INDICATORI CU VALORI MEDII PE ULTIMII 5 ANI</b>															
PER		ROE	EPS	MO	MN										
17.1		14.1%	0.0086	10.5%	10.1%										
<b>COMENTARI</b>		<p>Domeniu de activitate: Fabricarea de constructii metalice si parti componente ale structurilor metalice, in special echipamente de petrol si gaze.</p> <p>Compania a devenit in timp lider national in producerea aparaturii si echipamentului destinat industriei gazului metan si petrolului, detinand in 2009 o cota de piata de 60%. Societatea activeaza majoritar pe piata autohtona. Grupa de masini-utilaje, impreuna cu lucrarile executate pe locatiile clientilor cu constructii si montaj, detin peste 90% din totalul productiei realizate. Pentru perioada urmatoare, societatea nu are in vedere proiectarea de noi produse, insa se planifica investitii si re tehnologizari pentru obtinerea de produse competitive pe piata europeana, precum si localizarea unor etape de desfacere pe plan extern. Prima jumatate a anului 2010 s-a remarcat printr-o crestere accentuata a cifrei de afaceri (+140%) si o dublare a profitului net. In ultimii doi ani, profitul din activitatea financiara a fost mai mare decat profitul operational. Disponibilitatile mari din conturile bancare au generat venituri din dobinzi care s-au regasit in profitul companiei. In ultima perioada se observa o inversare a situatiei. Rezultatul din exploatare devine principala sursa de profit in timp ce veniturile din dobinzi sunt in scadere. Pe viitor, aceste venituri vor scadea in continuare datorita scaderii ratei dobinzii bonificata de banci la depozite si datorita diminuarii disponibilitatilor banesti din conturile bancare.</p> <p>In ceea ce priveste structura patrimoniului, activele sunt finantate destul de conservativ, capitalurile proprii avind o pondere de peste 80% in totalul pasivelor. Rentabilitatea capitalurilor proprii este destul de buna (ROE=9.7%), valoare apropiata de media pietei. Fata de indicatorii medii pe ultimii 5 ani, rentabilitatea si marjele de profit sunt mai mici, dar si multiplii de evaluare sunt mai atractivi. Compania a reusit sa realizeze 67% din profitul bugetat pentru anul 2010.</p> <p>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 de Valori Bucuresti</p>													
<b>EVOLUTIE</b>		<b>5 ANI</b>	<b>3 ANI</b>	<b>1 AN</b>											
CIF. DE AFACERI		116.9%	76.9%	16.1%											
PROFIT NET		145.5%	11.5%	95.5%											
TOTAL ACTIVE		357.3%	93.7%	-4.7%											
CAPITALURI PR.		573.8%	191.1%	7.7%											
CAPITAL SOCIAL		NA	773.8%	0.0%											
<b>MILIOANE LEI</b>		<b>Q2 2010</b>	<b>2009</b>	<b>Q2 2009</b>											
PRODUCTIA VIND.		43.2	71.5	21.3											
REZ. EXPLOATARE		4.0	3.6	0.1											
REZ. FINANCIAR		1.0	4.1	2.3											
REZ. BRUT		5.0	7.7	2.4											
AUTOFINANTAREA		5.6	8.4	3.2											
<b>STRUCTURA CHELTUIELILOR</b>		<b>mln lei</b>													
CHELTUIELI DIN EXPLOATARE		63.2													
CHELTUIELI CU MATERIALE PRIME		25.6													
CHELTUIELI CU PERSONALUL		6.4													
CHELTUIELI CU PRESTATIILE		0.0													
CHELTUIELI FINANCIARE		0.1													
<b>ROTATII / AN</b>		<b>Q2 2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>											
STOCURI		10.9	5.7	3.3											
CREANTE		3.1	3.9	3.7											
DATORII CURENTE		8.0	4.1	2.3											
IMOBILIZARI		3.1	2.3	2.2											
CAPITALURI PR.		1.3	1.0	0.9											
<b>COMPANIA</b>		<b>BURSA</b>													
ROE TRAILING		9.7%													
ROE MEDIA 3 ANI		6.7%													
PER TRAILING		10.8													
PER MEDIU 3 ANI		17.4													
PER FORWARD		14.2													
PBR		1.1													
PSR		0.8													