



BVB – Sinteza bursiera

Profil sectorial:

- ✓ industria constructiilor metalice
- ✓ industria de aparatura, instrumente de masura
- ✓ industria de masini si aparate electrice

Prezentul raport contine o analiza sumara a activitatii si performantelor financiare ale catorva societati cotate pe platforma Rasdaq a Bursei de Valori Bucuresti.

Mihai Alexa – analist SSIF Broker

1/13/2009

1. *Emailul Medias (EMAI)*
2. *Ves Sighisoara (VESY)*
3. *Amplo Ploiesti (AMPL)*
4. *Relee Medias (RELE)*

**1. Emailul SA Medias (EMAI)****Structura acționariatului :**

Simbol	EMAI
Capital social (lei)	6,305,295
Nr. de actiuni	2,522,118
Free float (%)	8.73%
Pret referinta (lei)	6.55
Capitalizarea bursiera (lei)	16,519,872

- Viitorul – PAS.....	62.34%
- SIF Transilvania	28.93%
- Alti actionari.....	8.73%;

Obiect de activitate: *fabricarea altor articole din metal (articole emailate, zincate si cositorite)*

Societatea produce si comercializeaza vase emailate, fiind lider incontestabil pe piata interna cu o cota de piata de 50% in timp ce volumul exporturilor (cca 58% din productie) a ajuns la peste 13 mil euro in 2007 (+932000 eur fata de 2006).

In 2007 investitiile pe linie energetica au condus la reducerea consumului de gaze cu cca 10% fata de 2006, iar in modernizare si re tehnologizarea masinilor si echipamentelor de productie s-au investit cca 1.66 milioane lei.

Analiza SWOT**Puncte tari:**

- ✚ cel mai mare producator de profil din Romania (capacitate de productie de peste 600 tipodimensiuni de vase emailate)
- ✚ detine o cota de piata de cca 50% pe piata interna
- ✚ gama sortotipodimensională diversificată
- ✚ prezenta solida pe pietele vest-europene

Riscuri:

- risc valutar
- presiuni de scumpiri ale preturilor la gaze si utilitati care cumuleaza cca 60% din costurile operationale

Oportunitati:

- Un nivel ridicat al cursului de schimb in raport cu leul ar rotunji favorabil veniturile operationale pentru volumul productiei exportate

Amenintari:

- Pericol concurential datorat produselor emailate provenite din China acerba pe piata
- Legatura foarte intensa cu industria siderurgica – industrie puternic afectata de criza financiara international





- dependenta fata de societatea Arcasrom International Trading SA Bucuresti, pondere majoritara in volumul exporturilor societatii Emailul

Scurta prezentare a rezultatelor financiare corespunzatoare la data de 31 decembrie 2007

- Cifra de afaceri in crestere cu cca 2.6% pana la 76 milioane lei
- O dinamica de crestere (in termeni relative) sensibil apropiata intre venituri si cheltuielile operationale a determinat realizarea unui profit operational de 4.58 milioane lei (+3.7% fata de 2006)
- Rezultatul brut la sfarsitul exercitiului financiar 2007 cifrat la 3.05 milioane lei a fost negativ influentat de dublarea cheltuielilor cu operatiuni financiare (diferente de curs valutar nefavorabile).
- Societatea a practicat in mod constant o politica de dividend in ultimii 5 ani; in 2008 rata de distribuire a dividendelor a fost de 58% din profitul obtinut in 2007

Indicatori financiari la 31.12.2007

- Lichiditatea curenta (Active curente/Datorii Curente): 1.32 - valoare substandard (valoare accentabila 1.8-2)
- Lichiditatea imediata (Active curente – Stocuri/Datorii curente): 0.45 – valoare substandard (valoare acceptabila: 0.8-1)
- Grad de indatorare (Capital imprumutat/Capital propriu): 1.6% - nivel redus si reflecta grad scazut de dependenta fata de finantarea externa pe termen lung

Indicatori de rentabilitate:

- Rentabilitatea capitalului angajat (EBIT/Capital angajat): 19%
- Marja bruta din vanzari (Profit brut/Cifra de afaceri): 5.87%

Comparatia de piata (Peer group comparison)

Simbol	Societate	BV	Pret (lei)	PER ttm	PBR	ROE	Marja neta	PSR	CB (mii lei)
EMAI	Emailul Medias	8.09	6.55	6.29	0.81	13.1%	3.36%	0.21	16,520
VESY	Ves Sighisoara	0.28	0.07	8.31	0.28	3.6%	4.63%	0.14	6,532



2. VES SA Sighisoara (VESY)

Simbol	VESY
Capital social (lei)	9,331,200
Nr. de actiuni	93,312,000
Free float (%)	68.61%
Pret referinta (lei)	0.07
Capitalizarea bursiera (lei)	6,531,840

Structura acționariatului :

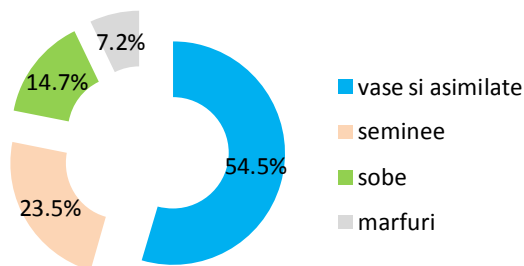
- Bucur Idifta.....	11.54%
- W.B.S. Romania.....	9.73%
- Palea CGT. Marini.....	5.10%
- Ciotlos Ioan.....	5.01%
- Alti actionari	68.61%

Obiect de activitate: *fabricarea altor articole din metal*

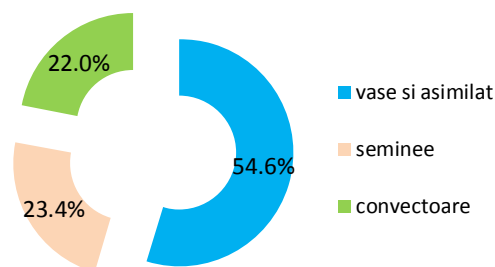
Societatea produce si comercializeaza vase emailate, convectoare, grill-uri, semineuri si alte produse de uz gospodaresc, fiind un *runner-up* alaturi de SC VEF SA Focsani dupa liderul pietei Emailul SA Medias. Desfacerea produselor se realizeaza in proportie majoritara (peste 81%) pe piata interna, restul (cca 19%) fiind expediate pe pietele din Europa Centrala si de Vest (Polonia, Germania, Bosnia, Ungaria, Cehia, etc).

Fabrica, construita in anii '76-'77, se afla in stare buna, utilajele au grad de uzura diferit: 20 % pentru instalația de decapare – degreasare prin pulverizare , montata in 1992, 30% pentru presele de ambutisare cu transfer de 250 tf – puse în funcțiune dupa '89 si 70% pentru unele prese hidraulice de putere medie.

Structura vanzarilor pe piata romaneasca (2007)



Structura vanzarilor pe piata externa (2007)



Analiza SWOT

Puncte tari:

- gama sortotipodimensională diversificată
- deschidere pe pietele vest-europene





Riscuri:

- risc valutar
- presiuni de majorare a costurilor operationale datorita potentialelor scumpiri ale preturilor la gaze si utilitati care cumuleaza cca 57% din costurile operationale
- structura dispersata a actionariatului

Oportunitati:

- posibila tinta de achizitie pentru un investitor strategic

Amenintari:

- Pericol concurential datorat produselor emilate provenite din China
- Legatura foarte intensa cu industria siderurgica – industrie puternic afectata de criza financiara international

Scurta prezentare a rezultatelor financiare corespunzatoare la data de 30 septembrie 2008

- Cifra de afaceri in crestere cu cca 18.8% pana la 31 milioane lei
- Veniturile operationale totale au avut o dinamica mai accelerat decat majorarea cheltuielilor operationale (+9.3% vs +4.4%) si au generat un profit din exploatare de 3.54 milioane lei (dublu fata d perioada similara din 2007).
- Cheltuielile cu dobanzi bancare platite, precum si diferentele nefavorabile de curs valutar au diminuat semnificativ castigurile operationale astfel ca in final rezultatul brut s-a cifrat la 1.73 milioane lei (+20.5%).
- Societatea nu prezinta o regularitate in privinta modului de distribuire a profitului realizat, societatea osciland in ultimii 7 ani intre distribuirea partiala a profiturilor sub forma de dividend fie prin capitalizarea profiturilor.

Indicatori financiari la 30.09.2008

- Lichiditatea curenta (Active curente/Datorii Curente): 2.28 - valoare peste nivelul accentabil (1.8-2)
- Lichiditatea imediata (Active curente – Stocuri/Datorii curente): 0.45 – valoare substandard (valoare acceptabila: 0.8-1)
- Grad de indatorare (Datorii pe termen lung/Capital propriu): 8.78% - nivel acceptabil, societatea nu prezinta o dependenta mare fata de sursele externe de finantare pe termen lung

Indicatori de rentabilitate:

- Rentabilitatea capitalului propriu (EBIT/Capital propriu): 11.2%
- Marja bruta din vanzari (Profit brut/Cifra de afaceri): 5.6%





3. Amplo Ploiesti (AMPL)

Simbol	AMPL
Capital social (lei)	4,604,022
Nr. de actiuni	1,841,609
Free float (%)	68.61%
Pret referinta (lei)	1.6
Capitalizarea bursiera (lei)	2,946,574

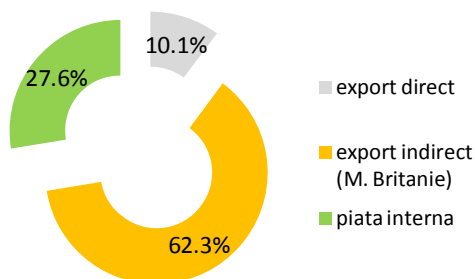
Structura acționariatului :

- SC Celsius 2000 SRL.....	12.55%
- Alti actionari.....	87.45%

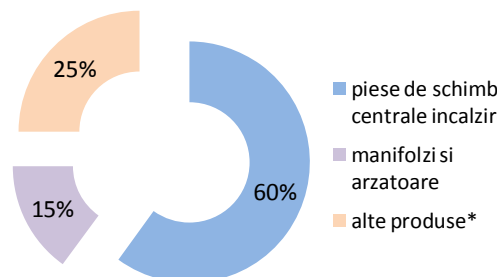
Obiect de activitate: *productia de echipamente de masura, reglare si control pentru procesele industriale*

Structura vanzarilor (2007)

- in functie de pietele de desfacere



- pe categorii de produs



*sisteme de masurare parametri de foraj, furtunuri tresate din inox, termometre cu bimetal, debitmetre, etc.

Nu dispunem de date financiare trimestriale la nivelul anului 2008, singura cunoscuta pentru anul in cauza este proiectia de buget aprobata in AGA din luna aprilie 2008, veniturile totale ale companiei fiind anticipate sa ajunga la 15.3 milioane lei si sa rezulte un profit in jurul a 1.3 milioane lei. Programul investitional pentru anul 2008 se cifreaza la cca 2.38 milioane lei. Mentionam ca in anul 2007 gradul de indeplinire a proiectiei de buget aprobate in AGA din acel an a fost de 93% la nivelul veniturilor totale si de doar 61% in cazul profitului net.

Analiza SWOT

Puncte tari:

- ✚ deschidere pe pietele vest-europene
- ✚ numeroase diplome si distinctii de excelenta in domeniul cercetarii-dezvoltarii pentru industria echipamentelor electrice si optice



Riscuri:

- actionariatul dispersat
- dependenta semnificativa (60%) fata de beneficiarul SC Celsius 200 SRL – actionar semnificativ al societatii analizate
- lipsa transparentei in privinta raportarilor financiare trimestriale

Oportunitati:

- posibila tinta de achizitie pentru un investitor strategic

Amenintari:

- fluctuatiile cursului de schimb

Scurta prezentare a rezultatelor financiare corespunzatoare la data de 31 decembrie 2007

- Temperare a ratei de crestere a cifrei de faceri la 9.2% in 2007, dupa peste 15% in anul anterior
- Veniturile operationale au avansat cu doar 5.9% in 2007 sub rata de crestere a cheltuielilor operationale (+9.2%) si au generat un profit din exploatare de 1.06 milioane lei (-21.8% fata de rezultatul operational din 2006). Marja operationala s-a ajustat in jos de la 10.8% in 2006 la 7.8% la sfarsitul lui 2007.
- Filiera financiara a activitatii are o influenta neglijabila in conturarea rezultatului brut final atat veniturile financiare cat si cheltuielile financiare sunt in limita a 100 mii lei anual.
- Societatea a practicat in mod constant o politica de dividend (peste 55% din profit) in ultimii 5 ani; in 2008 rata de distribuire a dividendelor a fost de 56% din profitul obtinut in 2007

Indicatori financiari la 31.12.2007

- Lichiditatea curenta (Active curente/Datorii Curente): 2.6 - valoare peste nivelul accentabil (1.8-2), confera garantia acoperirii datoriilor curente angajate din activele curente
- Lichiditatea imediata (Active curente – Stocuri/Datorii curente): 1.6 – valoare peste standard (valoare acceptabila: 0.8-1)
- Grad de indatorare (Capital imprumutat/Capital angajat): NA, societatea nu a contractat credite bancare pe termen mediu-lung

Indicatori de rentabilitate:

- Rentabilitatea capitalului propriu (EBIT/Capital propriu): 14.9%
- Marja bruta din vanzari (Profit brut/Cifra de afaceri): 8%

Comparatia de piata (Peer group comparison)

Simbol	Societate	BV	Pret (lei)	PER ttm	PBR	ROE	Marja neta	PSR	CB (mii lei)
AMPL	Amplo Ploiesti	0.13	3.98	3.19	0.40	12.58%	6.73%	0.21	2,947
BALT*	Balanta Sibiu	0.30	0.08	-	2.28	-	-	0.47	5,191
ELMA*	Electromagnetica Buc.	5.15	0.71	4.78	0.53	12.05%	7.06%	0.33	123,757
METY	Mecanica Rotes Targoviste	0.27	0.52	0.62	0.19	31.03%	-	0.74	4,995

*pe baza rezultatelor trimestriale la 9 luni 2008



**4. Relee Medias (RELE)**

Simbol	RELE
Capital social (lei)	1,353,757
Nr. de actiuni	541,503
Free float (%)	35.26%
Pret referinta (lei)	7.9
Capitalizarea bursiera (lei)	4,277,873

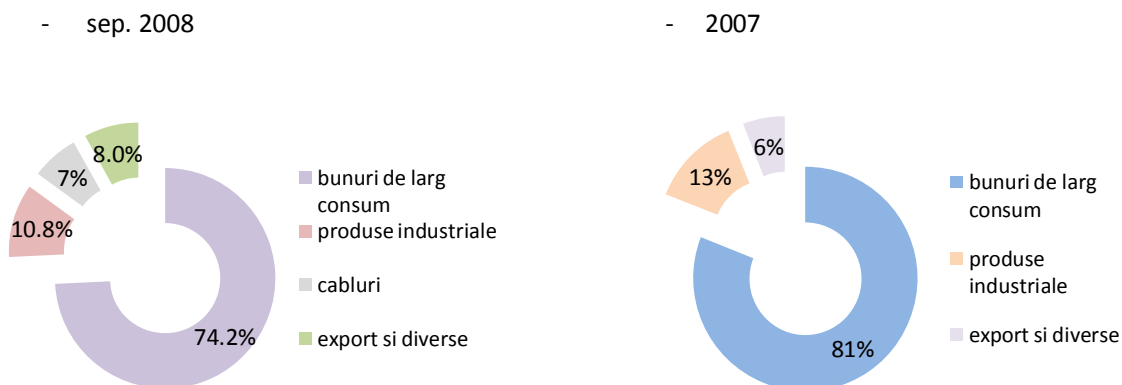
Structura acționariatului :

- Holom Ilarie.....	32.91%
- Prusu Traian.....	19.44%
- SIF Oltenia.....	12.39%
- Alti actionari.....	35.26%

Obiect de activitate: *fabricarea aparatelor de distributie si control al electricitatii*

Societatea produce si comercializeaza bunuri industriale (relee electromagnetice, relee electronice, electromagneti, prize relee, dispozitive de comutatie, etc), precum si bunuri de consum (aparataj electronic de joasa tensiune si pt uz casnic, diverse alte bunuri de consum electrice si neelectrice). Produsele fabricate sunt comercializate in procent de cca 95% pe piata locala, unde de altfel societatea detine o cota de piata de 20%, in timp ce vanzarile pe pietele externe ating cca 5% din total vanzari.

Structura vanzarilor pe categorii de produse



Ponderea produselor industriale in totalul vanzarilor s-a injumatatit in ultimii 3 ani in conditiile in care cererea pt aceste produse s-a diminuat puternic, clientii traditionali pentru astfel de produse fiind: regiile autonome din cadrul Ministerului Transporturilor si Telecomunicatiilor, santierele navale si societatile comerciale din industria chimica, metalurgica sau energetica. Pentru a compensa vanzarile in scadere pe segmentul produselor industriale societatea s-a orientat indeosebi pe proiectarea, realizarea si comercializarea de bunuri de consum necesare pe piata, flexibilitatea dotarilor tehnice aferente producerii bunurilor industriale permitand acest lucru. Segmentul





bunurilor de larg consum proiectate și comercializate de societate se bucura de o cerere în creștere pe piețele din vestul Europei, extinderea pe aceste piețe fiind unul dintre obiectivele pe termen lung ale companiei.

Analiza SWOT

Puncte tari:

- ✚ Flexibilitate și adaptabilitate la cerințele consumatorilor casnici
- ✚ Acoperire teritorială foarte bună, produsele societății fiind comercializate în mai toate zonele (județele) din țară

Riscuri:

- Grad de uzură destul de mare (50%) pentru capacitățile de producție folosite
- Scăderea cererii de consum pe piața de *retail*

Oportunități:

- extinderea vânzărilor pe piețele din afara țării

Amenințări:

- concurența generată de *chinezarii* (produse de calitate îndoielnică la prețuri mici)

Scurta prezentare a rezultatelor financiare corespunzătoare la data de 30 septembrie 2008

- Tendința de încetinire a ritmului de creștere a cifrei de afaceri la 13.6% la finele primelor 9 luni din 2008, după o creștere de 13.6% în 2007.
- Veniturile operaționale au urcat cu peste 10% după primele 3 trimestre din 2008, fiind devansate, sub aspectul dinamicii, de către cheltuielile operaționale (+13%). Profit operațional a coborât cu 10% față de perioada similară din 2007, fiind cifrat la 1.34 milioane lei. De asemenea marja operațională a scăzut până la 11.2% în prezent față de 12.9% în septembrie 2007.
- Rezultatul brut la 9 luni a fost rotunjit în sens negativ de rezultatul financiar (-682000 lei) datorită pierderilor la nivelul operațiunilor financiare (majorarea cheltuielilor cu dobânzi bancare plătite și discounturilor acordate clienților).
- Societatea a practicat în mod constant o politică de dividend (aproximativ 38% din profit) în ultimii 5 ani; în 2008 rata de distribuire a dividendelor a fost de 38.9% din profitul obținut în 2007

Indicatori financiar la 30.09.2008

- Lichiditatea curentă (Active curente/Datorii Curente): 1.39 - valoare substandard inferioară nivelului acceptabil (1.8-2) ceea ce nu conferă o garanție certă a capacității societății de a-și stinge datoriilor curente angajate din valorificarea activelor curente





- Grad de indatorare (Capital imprumutat/Capital angajat): 14.12% - nivel acceptabil, societatea nu prezinta riscuri foarte mari de *default* prin prisma gradului relativ scazut de indatorare pe termen lung

Indicatori de rentabilitate:

- Rentabilitatea capitalului propriu (EBIT/Capital propriu): 9.8%
- Marja bruta din vanzari (Profit brut/Cifra de afaceri): 5.5%

Comparatia de piata (Peer group comparison)

Simbol	Societate	BV	Pret (lei)	PER ttm	PBR	ROE	Marja neta	PSR	CB (mii lei)
CLEL	Celulele Electrice Bailesti	0.63	0.06	3.30	0.09	0.03	10.06%	35.32%	2,987.29
ELGS	Electroarges	0.39	0.91	12.85	2.33	0.18	2.69%	25.36%	17,362.97
IPRU	Iproeb Bistrita	1.33	0.95	2.63	0.71	0.27	12.79%	29.02%	44,962.25
RELE	Relee Medias	10.77	7.90	8.14	0.73	0.09	4.66%	26.96%	4,277.87
RTRA	Retrasib Sibiu	1.22	0.25	3.73	0.20	0.05	3.69%	22.37%	2,253.89

Mihai Alexa – analist SSIF Broker

14 ianuarie 2009

NOTA: Acest material are un scop informativ, neconstituind o recomandare de cumparare sau vanzare a unor valori mobiliare. SSIF Broker SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii. Datele obtinute pentru redactarea materialului au fost obtinute din surse considerate de incredere, corectitudinea si completitudinea lor neputand fi totusi garantata. SSIF Broker SA ar putea detine in diferite momente valori mobiliare la care se face referire in acest material sau ar putea actiona ca formator de piata pentru acestea





Anexe

1. Emailul Medias - EMAI

Balance sheet (thousands lei)	12/31/05	12/31/06	12/31/07
Total assets	37,858	39,272	43,238
Fixed assets	12,472	13,427	13,633
I. Intangible assets	7	2	9
II. Tangible assets	12,465	13,425	13,624
III. Financial assets	0	0	0
Current assets	23,963	24,940	28,947
I. Inventories	16,428	16,885	19,313
Raw materials and supplies	7,141	6,752	7,104
Finished goods and merchandise	7,505	8,525	10,006
II. Accounts receivable	7,534	8,055	9,634
Trade receivables	7,253	7,579	9,264
IV. Petty cash and bank accounts	1,409	888	552
Total passive	37,858	39,272	43,238
Debts to be paid within one year	20,301	18,306	22,674
1. Bank loans and overdrafts	7,383	6,270	9,270
3. Trade payables	10,456	9,885	9,839
Shareholders' equity	16,881	20,397	20,019
I. Subscribed capital	6,305	6,305	6,305
II. Capital reserves	6,885	7,773	7,773
III. Earnings reserves	9,971	11,076	11,241
IV. Unappropriated retained earnings/Cumulat losses brought forward	1,836	-	-
V. Profit or loss	1,952	3,202	2,625

thousands lei

Profit and loss account - EMAI	12/31/05	12/31/06	12/31/07
I. Turnover	73,946	76,065	78,037
Sales	73,379	75,570	77,671
Sale of goods purchased for resale	567	495	366
II. Increase or decrease in finished goods	24	681	2,090
III. Own work capitalized	639	630	816
IV. Other operating revenues	277	697	81
Operating revenues	74,886	78,073	81,023

V. Raw materials and consumables	36,483	37,817	39,172
Others			
Electricity, heating and water	6,228	6,933	7,013
Goods for resale	505	452	373
VI. Personnel expenses	19,481	20,112	21,334
VII. Depreciations and provisions	1,381	1,302	1,463
VIII. Other operating expenses	6,126	7,038	7,090
Operating expenses	71,844	73,660	76,445





Operating profit or loss	3,042	4,413	4,578
Interests receivable	70	2	4
Other financial revenues	913	1,020	1,063
Financial revenues	989	1,022	1,067
Interests paid	878	709	737
Other financial expenses	902	995	1,858
Financial expenses	1,779	1,704	2,595
Financial profit and loss	-790	-682	-1528
Total revenues	75,874	79,095	82,090
Total expenses	73,623	75,364	79,040
Gross profit	2,252	3,731	3,050
Income tax	299	528	425
Net income	1,953	3,203	2,625





2. VES SA Sighisoara - VESY

Balance sheet (thousands lei)	12/31/05	12/31/06	12/31/07
Total assets	25,676	27,897	38,171
Fixed assets	13,694	13,936	20,516
I.Intangible assets	0	0	1
II.Tangible assets	13,657	13,933	20,513
III. Financial assets	37	3	3
Current assets	11,935	13,917	17,600
I. Inventories	5,117	5,074	7,109
Raw materials and supplies	2,979	2,532	2,452
Work in progress	422	682	981
Finished goods and merchandise	1,669	1,855	3,676
II.Accounts receivable	6,621	8,722	9,600
Trade receivables	6,280	8,453	9,395
Other receivables	341	269	205
III.Short term investments	0	0	0
IV.Petty cash and bank accounts	198	121	891
Prepaid expenses	47	44	56
Total passive	25,676	27,897	38,172
Debts to be paid within one year	8,730	10,342	13,872
1. Bank loans and overdrafts	3,292	4,038	9,552
2. Customer advances	19	31	104
3. Trade payables	4,118	5,191	3,135
5. Other liabilities	1,300	1,081	1,080
Debts to be paid within a period of more than one year	2,252	1,808	2,487
<i>Total debts</i>	10,982	12,149	16,359
Provisions	95	210	210
Deferred income	42	40	39
Shareholders' equity	14,557	15,498	21,565
I. Subscribed capital	7,200	7,200	8,640
II.Capital reserves	6,309	6,266	11,666
III.Earnings reserves	442	586	743
IV. Unappropriated retained earnings/Cumulat losses brought forward	605	323	0
V.Profit or loss	785	1,198	548

thousands lei

Profit and loss account VESY	12/31/05	12/31/06	9/30/07	12/31/07	9/30/08
I.Turnover	43,793	49,522	26,021	43,169	30,902
Sales	42,389	47,853	24,706	40,595	29,443
Sale of goods purchased for resale	1,281	1,669	1,315	2,574	1,459
II.Increase or decrease in finished goods	-159	1,315	7,451	4,044	5,624
III.Own work capitalized	60	641	184	307	273





IV.Other operating revenues	87	148	37	86	35
Operating revenues	43,782	51,626	33,694	47,606	36,834
V.Raw materials and consumables	23,500	27,044	16,458	22,186	17,094
Others	950	1,188	772	1,122	638
Electricity, heating and water	2,103	2,850	1,896	2,702	1,835
Goods for resale	1,139	1,488	1,219	2,434	1,334
VI.Personnel expenses	11,531	13,303	8,733	12,073	8,974
VII.Depreciations and provisions	1,257	1,438	1,106	1,457	1,581
VIII.Other operating expenses	1,774	2,517	1,710	2,771	1,838
Operating expenses	42,348	49,943	31,894	44,734	33,294
Operating profit or loss	1,433	1,682	1,800	2,872	3,540
Interests receivable	1	1	1	2	21
Other financial revenues	434	874	233	484	172
Financial revenues	435	876	233	486	193
Interests paid	490	516	484	731	847
Other financial expenses	369	541	108	1,968	1,150
Financial expenses	859	1,057	592	2,700	1,998
Financial profit and loss	-425	-181	-359	-2214	-1804
Total revenues	44,216	52,501	33,927	48,092	37,027
Total expenses	43,208	51,000	32,486	47,434	35,292
Gross profit	1,009	1,501	1,441	658	1,736
Income tax	224	304	249	111	306
Net income	785	1,197	1,192	548	1,430



3. *Amplu Ploiesti – AMPL*

Balance sheet (thousands lei)	12/31/05	12/31/06	12/31/07
Total assets	8,189	9,073	9,832
Fixed assets	3,518	3,611	3,344
I.Intangible assets	37	34	132
II.Tangible assets	3,481	3,577	3,212
III. Financial assets	0	0	0
Current assets	4,671	5,462	6,489
I. Inventories	1,139	1,235	1,163
II.Accounts receivable	1,943	2,297	3,441
IV.Petty cash and bank accounts	1,589	1,930	1,885
Prepaid expenses	0	0	0
Total passive	8,191	9,073	9,832
Debts to be paid within one year	1,411	1,887	2,498
Debts to be paid within a period of more than one year	0	0	0
Provisions	0	0	0
Deferred income	0	0	0
Shareholders' equity	6,780	7,187	7,335
I. Subscribed capital	419	4,604	4,604
II.Capital reserves	0	0	0
III.Earnings reserves	5,272	1,467	1,862
IV. Unappropriated retained earnings/Cumulat losses brought forward	1,090	1,115	869
V.Profit or loss	1,090	1,173	923
Current assets	4,671	5,462	6,489
Current liabilities	1,411	1,887	2,498

thousands lei

Profit and loss account - AMPL	12/31/05	12/31/06	12/31/07
I.Turnover	10,879	12,550	13,710
Sales	10,850	12,528	13,692
Sale of goods purchased for resale	28	21	19
II.Increase or decrease in finished goods	119	160	-213
III.Own work capitalized	120	74	30
IV.Other operating revenues	74	53	70
Operating revenues	11,191	12,836	13,597
V.Raw materials and consumables	3,691	4,181	4,895
Others	443	561	69
Electricity, heating and water	288	406	407
Goods for resale	18	13	10
VI.Personnel expenses	4,237	4,839	5,514
VII.Depreciations and provisions	505	629	806
VIII.Other operating expenses	723	847	833
Provisions	0	0	0





Operating expenses	9,903	11,477	12,534
Operating profit or loss	<i>1,288</i>	<i>1,359</i>	<i>1,063</i>
Interests receivable	23	58	61
Other financial revenues	16	5	39
Financial revenues	39	63	100
Interests paid	1	9	1
Other financial expenses	32	22	67
Financial expenses	33	31	69
Financial profit and loss	<i>6</i>	<i>32</i>	<i>32</i>
Total revenues	11,230	12,899	13,697
Total expenses	9,936	11,508	12,603
Gross profit	<i>1,294</i>	<i>1,391</i>	<i>1,095</i>
Income tax	204	219	172
Net income	<i>1,090</i>	<i>1,173</i>	<i>923</i>





4. Relee Medias – RELE

Balance sheet (thousands lei)	12/31/05	12/31/06	12/31/07
Total assets	7,865	9,520	10,344
Fixed assets	3,019	3,398	4,072
I.Intangible assets	144	80	75
II.Tangible assets	2,875	3,318	3,997
III. Financial assets	0	0	0
Current assets	4,846	6,116	6,272
I. Inventories	2,492	2,773	3,333
Raw materials and supplies		669	742
Work in progress		393	453
Finished goods and merchandise		1,708	2,138
II.Accounts receivable	2,244	3,164	2,776
Trade receivables		3,144	2,703
Other receivables		20	73
III.Short term investments		0	0
IV.Petty cash and bank accounts	111	179	163
Prepaid expenses		6	0
Total passive	7,632	9,520	10,344
Debts to be paid within one year	3,121	3,647	3,747
1. Bank loans and overdrafts		1,554	1,675
2. Customer advances		7	8
3. Trade payables		1,545	1,380
5. Other liabilities		542	683
Debts to be paid within a period of more than one year	233	364	771
Total debts	3,354	4,011	4,518
Provisions		0	0
Deferred income		0	0
Shareholders' equity	4,278	5,508	5,827
I. Subscribed capital	817	1,354	1,354
II.Capital reserves	1,857	1,857	1,857
III.Earnings reserves	1,256	1,498	1,539
IV. Unappropriated retained earnings/Cumulat losses brought forward	347	0	410
V.Profit or loss	347	850	708
Current assets	4,846	6,122	6,272
Current liabilities	3,354	4,011	4,518





thousands lei

Profit and loss account <i>RELE</i>	12/31/05	12/31/06	9/30/07	12/31/07	9/30/08
I.Turnover	11,560	13,650	11,545	15,505	11,906
Sales		13,582	11,492	15,433	11,842
Sale of goods purchased for resale		68	53	72	64
II.Increase or decrease in finished goods		1,021	956	1,422	1,795
III.Own work capitalized		0	0	0	95
IV.Other operating revenues		151	31	54	40
Operating revenues	12,363	14,822	12,532	16,981	13,836
V.Raw materials and consumables		5,129	4,443	5,993	5,522
Others		505	373	428	236
Electricity, heating and water		804	559	829	534
Goods for resale		54	45	60	56
VI.Personnel expenses		5,064	4,475	6,080	4,870
VII.Depreciations and provisions		281	242	344	311
VIII.Other operating expenses		1,234	908	1,303	967
Operating expenses	11,116	13,092	11,045	15,091	12,497
Operating profit or loss	1,247	1,730	1,488	1,890	1,339
Interests receivable		0	0	1	0
Other financial revenues		21	34	65	129
Financial revenues	36	21	35	66	129
Interests paid		193	175	226	236
Other financial expenses		557	611	907	575
Financial expenses	843	751	786	1,134	811
Financial profit and loss	-807	-729	-751	-1068	-682
Total revenues	12,399	14,843	12,567	17,047	13,965
Total expenses	11,958	13,842	11,830	16,225	13,308
Gross profit	440	1,001	737	822	657
Income tax	94	151	104	114	103
Net income	347	850	632	708	554

NOTA: Acest material are un scop informativ, neconstituind o recomandare de cumparare sau vanzare a unor valori mobiliare. SSIF Broker SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii. Datele obtinute pentru redactarea materialului au fost obtinute din surse considerate de incredere, corectitudinea si completitudinea lor neputand fi totusi garantata. SSIF Broker SA ar putea detine in diferite momente valori mobiliare la care se face referire in acest material sau ar putea actiona ca formator de piata pentru acestea.

