

Overview companie

PREBET SA AIUD

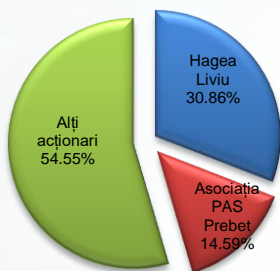
Activitate

Informații cheie

Simbol BVB	PREB
Preț Piață - 13.01.2017	0.370
Maxim 52 sapt.(RON)	0.3740
Minim 52 sapt. (RON)	0.1890
Variație % YTD	5.11%
Capitalizare (Mil. RON)	16.85
Număr acțiuni (Mil.)	45.55

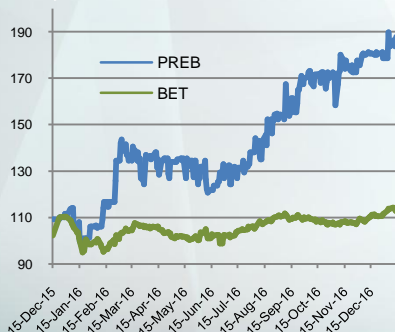
Sursa: BVB

Structura acționariat PREB - 30 iunie 2016



Sursa: Prelucrări Brk Financial Group după Situații financiare PREB

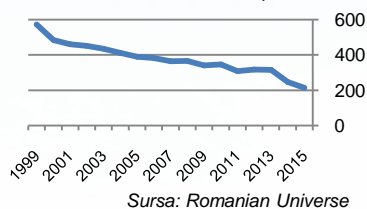
Evoluția normalizată a PREB vs BET (1Y)



Sursa: Bloomberg

- În forma actuală, SC Prebet SA Aiud a fost constituită conform legii 31 din 1990, având ca obiect principal de activitate producerea și comercializarea traverselor din beton armat precomprimat pentru linii de cale ferată cu ecartament normal și prefabricate din beton armat pentru structuri în construcții.
- Societatea a fost construită încă din 1904 pe amplasamentul unei uzine de impregnat traverse de lemn pentru construirea de căi ferate. Până în anul 1950 societatea nu a suferit modificări semnificative. În perioada 1950-1951, societatea a fost defapt o unitate industrială a departamentului Transporturilor Feroviare din cadrul Ministerului Căilor Ferate, preluând și impregnarea stâlpilor utilizați în dezvoltarea rețelei de telecomunicație și telegrafie. În anul 1966 societatea de Impregnare Traverse Aiud s-a transformat în Întreprinderea de Prefabricate din Beton. Această schimbare radicală de strategie, este datorată creșterii cererii de traverse pentru căile ferate respectiv a imposibilității satisfacerii acestei cereri cu masă lemnoasă de esență tare necesară obținerii traverselor. A urmat apoi o perioadă în care societatea și-a mărit capacitatea de producție și au fost puse în funcțiune utilaje și linii tehnologice pentru fabricarea traverselor de linii de cale ferată din beton respectiv prefabricate precomprimate și elemente pentru structuri în construcții. Prebet a făcut parte în permanență din structurile Ministerului Transporturilor.
- Prebet dispune în prezent de capacități de producție însumând un volum de 126.400 mc prefabricate pe an.
- Cel mai recent raport al Depozitarului Central referitor la structura acționariatului PREB datează din 20 iunie 2016, iar acesta arată că Hagea Liviu deține 30,86% din acțiunile societății, Asociația PAS Prebet deține 14,59%, iar diferența de 54,55% este deținută de alți acționari persoane fizice și juridice.
- Coeficientul de corelație între evoluția acțiunilor Prebet și evoluția indicelui BET (ultimul an) este de 0,78, avem așadar de a face cu o corelație înaltă între cele două.

Număr mediu de salariați PREB

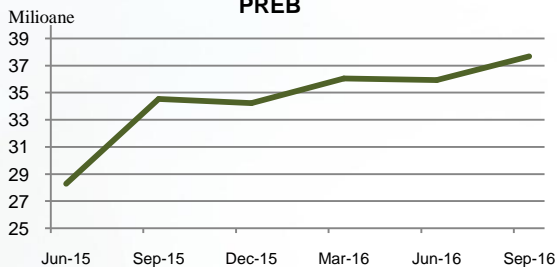


- Numărul mediu de angajați ai Prebet a scăzut continuu din anul 2000, acesta ajungând la 213 la finalul lui 2015.

- Acțiunile Prebet fac parte din componența indicelui BET Plus. Valoarea nominală a acțiunilor este de 0,18 lei/acțiune. Acestea sunt tranzacționate la Bursa de Valori București la categoria I, începând cu data de 24 septembrie 2015.
- Consiliul de Administrație al Prebet este format din 5 administratori: Liviu Hagea (președinte CA), Demeter Ioan, Răcășan Ștefan (Director general), Tilinca Radu Marcel, Rivis Laurențiu (până la prima AGOA). În data de 7 noiembrie 2016, domnul Fader Cristian Robert, administrator până la acea vreme, a renunțat la mandatul său din motive personale, iar în locul său a fost ales domnul Rivis Laurențiu ca administrator provizoriu până la următoarea Adunare Generală Ordinară a Acționarilor.

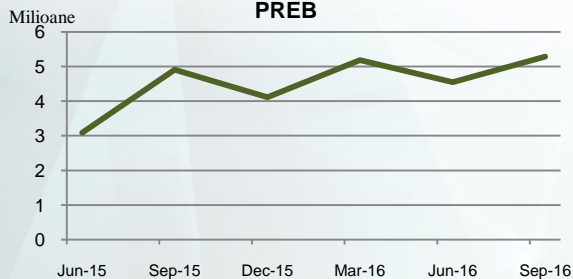
Situația poziției financiare

Evoluția trimestrială a activelor totale PREB



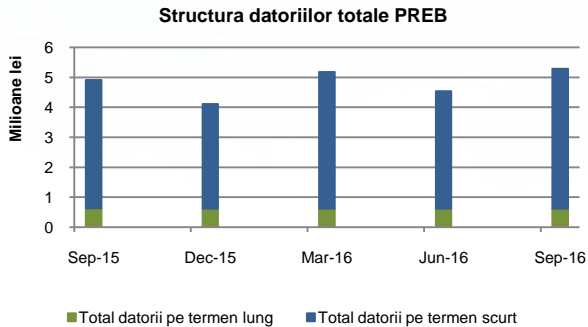
Sursa: Prelucrări Brk Financial Group după Situații financiare PREB

Evoluția trimestrială a datoriilor totale PREB

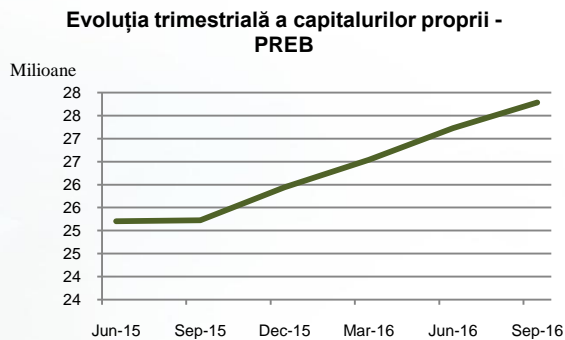


Sursa: Prelucrări Brk Financial Group după Situații financiare PREB

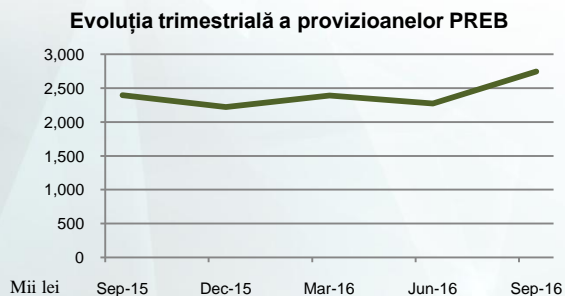
- Activele totale ale companiei au înregistrat o creștere în primele 9 luni ale anului 2016, cu 15,21% față de valoarea lor de la finalul anului 2015, iar raportat la perioade trimestriale, avem de a face cu o creștere cu 5,28% a acestora în T3 față de T2 2016. Creșterea activelor totale este datorată creșterii în valoare a creanțelor comerciale cu 37,52% în primele 9 luni ale anului dar și datorită creșterii disponibilităților de numerar sau echivalente cu 6,18% în acest interval. Ponderea activelor imobilizate în totalul activelor este de 30,16%, iar cea a activelor curente este de 69,84% din total.
- În cadrul activelor totale, imobilizările corporale au înregistrat o ușoară scădere cu 0,30% a valorii acestora după primele 9 luni ale anului 2016, acest lucru putând fi explicat prin faptul că amortizarea a fost mai mare decât valoarea investițiilor.
- La sfârșitul lunii septembrie 2016, valoarea stocurilor se ridică la 4,26 milioane de lei, cu 7,66% sub valoarea acestora de la finalul lui 2015 (4,62 milioane de lei). Raportat la perioade trimestriale, în septembrie valoarea stocurilor a fost cu 35,31% mai mică decât cea de la sfârșitul lunii iunie a aceluiași an. Cererea mare pentru produsele Prebet a făcut ca acest stoc să se reducă.
- Datoriile totale ale companiei au crescut cu 28,64% în primele 9 luni din 2016, însă îmbucurător este faptul că datoriile pe termen lung au rămas aceleași. De specificat în acest caz este faptul că datoriile pe termen lung sunt reprezentate exclusiv de datorii cu impozitul pe profit amânat, societatea neavând credite pe termen lung contractate. Datoriile totale ale societății au ajuns astfel la 5,28 milioane de lei la sfârșitul T3 2016.



Sursa: Prelucrări Brk Financial Group după Situații financiare PREB



Sursa: Prelucrări Brk Financial Group după Situații financiare PREB



Sursa: Prelucrări Brk Financial Group după Situații financiare PREB

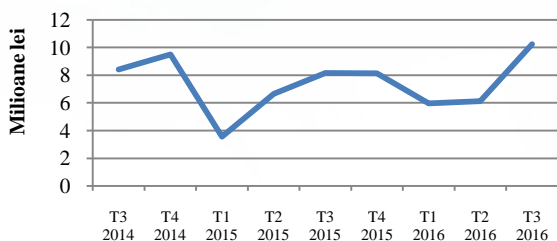
- Așa cum rezultă din cele de mai sus, cea mai mare parte a datoriilor este reprezentată de datoriile pe termen scurt (88,31%), respectiv datoriile comerciale și alte datorii în cea mai mare parte și doar o mică parte datorită cu impozitul pe profitul curent.

- Capitalurile proprii ale companiei au sporit cu 7,11% în primele 9 luni ale anului 2016, mai ales datorită înregistrării profitului net în valoare de 2,34 milioane de lei (față de un profit de 0,78 milioane de lei la finalul anului 2015). Capitalurile proprii ale companiei se situează la 27,79 milioane de lei la sfârșitul lunii septembrie 2016.

- La sfârșitul lunii septembrie, provizioanele societății s-au ridicat la valoarea de 2,74 milioane de lei, față de 2,22 milioane de lei la finalul anului 2015. Cea mai mare parte a acestora (peste 2 milioane de lei) este reprezentată de provizioanele pentru garanții acordate clienților.

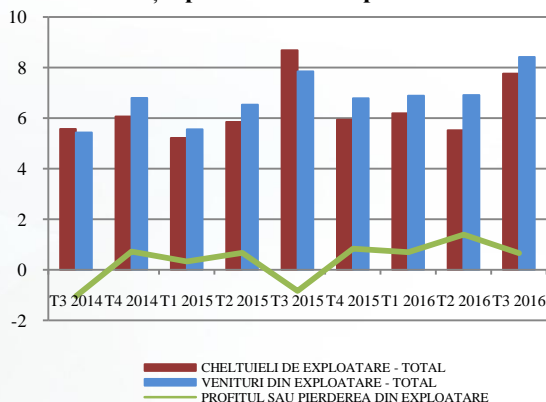
- Gradul de îndatorare al companiei este de 14% la sfârșitul lunii septembrie 2016, așadar mult sub pragul de 30%, ceea ce indică o rezervă în apelarea la credite și împrumuturi. Societatea are disponibilități în sumă de 10,19 milioane de lei la finalul T3 2016, aceasta acumulându-se încă din 2014. Se poate pune astfel problema utilizării acestor sume în activități mai productive, care să aducă un plus pe termen lung societății. O variantă ar fi investirea acestei sume în creșterea capacității de producție, mai ales pentru că cererea pentru produse prefabricate precomprimate din beton este în creștere. Un argument în acest sens ar fi lucrările de infrastructură (autostrăzi, drumuri express) pe care România s-a angajat să le facă în perioada următoare. O altă variantă ar fi distribuția de dividende acționarilor, pentru a face acțiunile companiei mai atractive investitorilor, mai ales că 54,55% din acțiuni aparțin unor investitori cu dețineri de sub 10%.

Evoluția cifrei de afaceri PREB



Sursa: Prelucrări Brk Financial Group după Situații financiare PREB

Evoluția profitului din exploatare PREB



Sursa: Prelucrări Brk Financial Group după Situații financiare PREB

Evoluția trimestrială a profitului brut PREB



Sursa: Prelucrări Brk Financial Group după Situații financiare PREB

- Cifra de afaceri netă a crescut în primele 9 luni ale lui 2016 cu 21,57% față de aceeași perioadă a anului 2015. Acest lucru s-a datorat pe de o parte prețurilor mai mari practicate la produsele vândute dar și vânzărilor în creștere (ca volum) având în vedere livrarea produselor către proiecte de infrastructură de anvergură mare (autostrada) din proximitate. Astfel, cifra de afaceri după primele 9 luni ale anului a ajuns la 22,36 milioane de lei. Cifra de afaceri aferentă T3 2016 a fost de 10,24 milioane de lei.

- Veniturile din exploatare au crescut cu 11,49% în primele 9 luni 2016 față de aceeași perioadă a anului 2015, de la 19,93 milioane de lei (T3 2015) la 22,23 milioane (T3 2016). Cheltuielile de exploatare au scăzut însă cu 1,48% în același interval, de la 19,75 milioane la 19,46 milioane lei. Profitul din exploatare a ajuns astfel după primele 3 trimestre ale anului 2016 la 2,76 milioane de lei. Pentru ultimul trimestru al anului 2016, estimările noastre mizează pe o creștere a profitului din exploatare până la 1,19 milioane de lei. Dacă acest lucru se adevărește, profitul din exploatare pe întregul an ar ajunge la 3,86 milioane de lei, de peste 3 ori mai mare decât profitul din exploatare al anului 2015.

- În ceea ce privește profitul financiar al companiei, datorită specificului activității acesteia, singurele venituri respectiv cheltuieli sunt de natura dobânzilor, iar de cele mai multe ori rezultatul este unul negativ, însă nesemnificativ pentru dimensiunea afacerii.

- Profitul brut la 9 luni este de 2,758 milioane de lei, în condițiile în care în aceeași perioadă a anului 2015, compania a înregistrat 0,177 milioane de lei profit. Raportat la perioade trimestriale, avem de a face cu o scădere la jumătate a profitului brut în T3 față de T2 2016. Pentru trimestrul 4 ne așteptăm la un profit brut de 1,1 milioane de lei.

Evaluare	Prebet	Media- Europa de Est	Media - global
Capitalizare (mil)	16.85	1540.00	2670.00
ROE (ultimul an)	3.03%*	7.48%	4.15%
ROA (ultimul an)	2,29%*	5.30%	4.48%
P/B (ultimul trimestru)	0.61*	0.84	2.68
P/E (ultimul trimestru)	21.46*	3.88	118.28

Sursa: Bloomberg

* Indicatori calculați pe baza situațiilor financiare ale companiei

- Dacă analizăm compania prin comparație cu media din care face parte, constatăm că aceasta este o companie mică, cu o capitalizare de 16,85 milioane de lei, în timp ce media capitalizării companiilor din această industrie în Europa de Est este de 1,54 miliarde de lei, iar media la nivel global este de 2,67 miliarde de lei (echivalent).
- Rentabilitatea capitalurilor proprii este inferioară atât mediei companiilor similare din Europa de Est cât și mediei globale. La fel se întâmplă și în cazul rentabilității activelor companiei.
- P/B al Prebet calculat pentru ultimul trimestru, se apropie de media din țările Europei de Est, iar P/E depășește această medie.

Bugetul de venituri și cheltuieli pentru 2016

Buget propus pentru 2016 (ron)	Realizat 2015	Buget 2016	Realizat până la sfârșitul lunii septembrie 2016	% Realizat din buget în primele 9 luni
Cifra de afaceri	26,552,117	27,000,000	22,366,138	82.84%
I. Venituri totale	26,746,944	27,000,000	22,246,601	82.39%
1. Venituri din exploatare	26,719,427	26,990,000	22,226,445	82.35%
2. Venituri financiare	27,517	10,000	20,156	201.56%
II. Cheltuieli totale, din care:	25,745,595	25,650,000	19,488,216	75.98%
1. Cheltuieli de exploatare, din care:	25,696,849	25,600,000	19,460,975	76.02%
a) Cheltuieli materiale	13,040,641	13,500,000	10,591,232	78.45%
b) Cheltuieli en+gaz+apa	1,065,840	1,100,000	717,041	65.19%
c) Cheltuieli de personal, din care:	6,764,787	7,800,000	5,279,805	67.69%
d) Cheltuieli cu amortizările	1,029,061	1,000,000		
e) Alte cheltuieli	3,796,520	2,200,000	1,475,693	67.08%
2. Cheltuieli financiare	48,746	50,000	27,241	54.48%
III. Profit brut	1,001,349	1,350,000	2,758,385	204.32%
Impozit pe profit	-216,173	250,000	412,067	164.83%
IV. Rezultatul net al exercițiului	785,176	1,100,000	2,346,318	213.30%

Sursa: Prelucrări Brk Financial Group după Situații financiare PREB

- Se poate observa din tabelul de mai sus că targetul privind bugetul pentru anul 2016 a fost deja atins după primele 9 luni ale anului, dacă privim lucrurile din perspectiva profitului înregistrat, ba chiar depășit de două ori.
- Cifra de afaceri bugetată pentru întregul an 2016 a fost de 27 milioane de lei, iar 82,84% din această valoare a fost atinsă deja după primele 9 luni. Prebet are toate șansele să depășească cifra de afaceri bugetată, la publicarea rezultatelor anuale.
- Un aspect pozitiv este faptul că gradul de realizare al bugetului privind veniturile totale depășește gradul de realizare al cheltuielilor totale. Așadar, posibilitatea accentuării profitului în ultimul trimestru, există. Consider că Prebet poate surprinde pozitiv piața la publicarea rezultatelor anuale.

- În cadrul acestui sistem de evaluare am luat în considerare un număr de 5 indicatori pentru a evalua acțiunile IMP, respectiv: P/B, P/E, ROA, ROE și DY. Pentru fiecare dintre aceștia am stabilit limite de variație pe care le-am considerat normale pentru domeniul de activitate al emitentului, și am transpus mai apoi fiecare astfel de limite în intervalul cuprins între -1 și 1, astfel încât indicatorii să poată fi evaluați mai ușor având un interval de variație comun. În tabelul de mai jos, zona roșie evidențiază aspecte mai puțin favorabile pentru companie, în timp ce zona verde le evidențiază pe cele favorabile. Zona de mijloc, cea cu albastru arată faptul că societatea se află pe un teritoriu ușor indecis ca și direcție de evoluție ulterioară.
- Menționăm faptul că analistul nu a deținut valori mobiliare ale emitentului analizat în perioada realizării analizei, iar remunerarea acestuia nu este condiționată în nici un fel de rezultatele evidențiate în prezentul material.
- Așadar, recomandarea respectiv prețul țintă stabilit prin acest model, se bazează pe normalizarea indicatorilor luați în considerare de analist pentru compania în cauză, respectiv pe notarea acestora în funcție de importanța atribuită de acesta, iar în final pe stabilirea calificativului final. Prețul țintă l-am obținut pentru valoarea cotației pentru care calificativul final este nul, așadar pentru o poziție indecisă. Prețul țintă astfel stabilit vizează o perioadă mai îndelungată, însă orizontul de timp pentru care acesta este valabil nu poate fi precizat. Societatea rămâne în vizorul analiștilor BRK Financial Group, iar analiza va fi reluată după publicarea următoarelor rezultate financiare.

Indicator	Pondere	Valoare minimă	Sell																	Hold																	Buy																	Valoare maximă
			1.0	-0.9	-0.8	-0.7	-0.6	-0.5	-0.4	-0.3	-0.2	-0.1	0.0	0.1	0.2	0.3	0.4	0.5	0.6	0.7	0.8	0.9	1.0																															
P/B	5%	0																																			0.4																	2
P/E	15%	0																		0.0																																		45
ROE	20%	0%																																			0.2																	5%
ROA	35%	0%																																			0.1																	4%
DY	25%	0%																		0.0																																		6%
Σ	100%																																				0.1																	

Pret target pentru urmatoarele 12 luni 0.43 lei/acțiune

Sursa: Prelucrări și calcule BRK Financial Group

- Conform modelului multicriterial de evaluare a acțiunilor, coeficientul final calculat ca și sumă ponderată a celorlalți coeficienți luați în calcul, are valoarea 0,1, ceea ce corespunde unei recomandări de menținere/cumpărare. Prețul target al acțiunilor PREB calculat pentru un coeficient final nul, este de **0,43 lei/acțiune**, și este valabil pentru următoarele 12 luni. Prețul target astfel înaintat este cu 16,76% peste prețul din piață (0,37 lei/acțiune în 13 ianuarie 2017) și corespunde astfel unei recomandări de cumpărare pentru acțiunile PREB (pentru că potențialul de creștere astfel calculat depășește 15%).
- Chiar dacă prețul acțiunilor Prebet a marcat creșteri însemnate pe parcursul anului 2016, potențialul de apreciere al acestora rămâne valabil.

Cluj-Napoca
17 ianuarie 2017

Analist:
Dr. Ioana SECHEL

ioana.sechel@brkfinancialgroup.ro

DISCLAIMER

BRK FINANCIAL GROUP considera ca cercetarea este un serviciu important oferit clientilor nostri. Departamentul de analiza al companiei emite recomandări care se bazează pe informații obținute de la/din surse de informare publică pe care le consideră de încredere, dar pentru a căror acuratețe și caracter complet nu ne asumăm responsabilitatea. Toate estimările și opiniile incluse în prezentul raport reprezintă judecata independentă a analiștilor la data publicării. Ne rezervăm dreptul de a modifica opiniile exprimate în acest raport în orice moment fără notificare prealabilă. În plus, ne rezervăm dreptul de a nu actualiza aceste informații sau să întrerupem furnizarea lor fără o notificare prealabilă.

Analizele realizate de dept. de analiza al BRK FINANCIAL GROUP au scop exclusiv informativ si nu constituie o oferta de vanzare, subsciere sau cumparare a vreunui instrument financiar prezentat. Autorii analizei atestă faptul că opiniile exprimate în analiză reflectă cu acuratețe propriile convingeri despre instrumentele financiare prezentate în analiză. Drepturile de autor pentru materialele prezentate in aceasta analiza, apartin BRK FINANCIAL GROUP SA.

Acest disclaimer este un rezumat. **Disclaimerul aferent analizelor emise de BRK FINANCIAL GROUP SA, se regaseste integral pe pagina de internet a societatii: www.brkfinancialgroup.ro.**

Atestare analiști

Autorii acestei analize atestă faptul că nu au fost remunerați direct sau indirect pentru a exprima opiniile si recomandările din acest document. De asemenea, autorii analizei atestă faptul că opiniile exprimate în analiză reflectă cu acuratețe propriile convingeri despre instrumentele financiare prezentate în analiză.

Autoritatea responsabilă pentru supravegherea SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA este Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF – www.asfomania.ro). Această analiză este prezentată în conformitate cu Regulamentul nr. 15/2006 privind recomandările pentru investiții în instrumente financiare. Drepturile de autor ale tuturor materialelor prezentate în această analiză, cu excepția cazului în care se indică altfel, aparțin SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA.

Niciun material sau conținut sau orice copie a acestora nu poate fi modificat, transmis, copiat sau distribuit oricărei alte părți fără permisiunea SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA. Preluarea materialelor/informațiilor oferite de SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA fără citarea sursei este interzisă și pedepsită prin lege. Informațiile legate de instrumentele financiare la care se face referire în această analiză pot fi obținute de la SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA la cerere.

Sistem de recomandări :

Cumpărare: este estimat că instrumentul financiar va genera un randament mai mare de 15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă

Mentinare: este estimat că instrumentul financiar va genera un randament între -15% și 15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă

Vânzare: este estimat că instrumentul financiar va genera randament negativ de peste -15% în următoarele 12 luni, conform cu prețul țintă

Restricționat: divulgarea de estimări financiare, preț țintă sau rating pentru un instrument financiar este temporar restricționată pe motive de conformitate (ex: conflict de interese)

Acoperire în tranziție: datorită schimbărilor în echipa de analiză, furnizarea de estimări financiare, preț țintă sau rating pentru un instrument financiar sunt suspendate temporar.