

Informatii bursiere

Aerostar SA

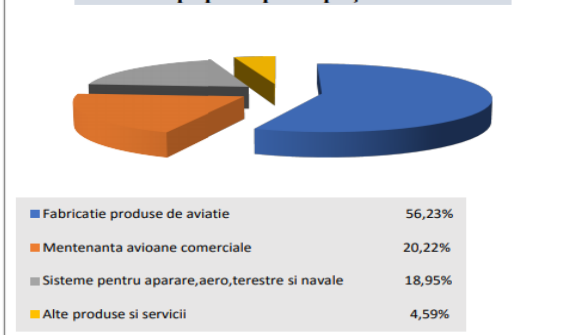
- Vineri, 9 noiembrie 2018, Aerostar a raportat un profit net aferent primelor 9 luni din 2018 in valoare de 59.8 mil. RON, marcand o crestere semnificativa de peste 121% comparativ cu aceeasi perioada a anului precedent;

*mii RON	9M 2018	9M 2017	VAR%
Venituri din exploatare, din care:	267,726.00	253,917.00	5.4%
Cifra de afaceri	238,159.00	223,799.00	6.4%
Venituri aferente stocurilor de produse	26,190.00	27,034.00	-3.1%
Cheltuieli de exploatare, din care:	(205,452.00)	(217,492.00)	-5.5%
Cheltuieli materiale	(92,076.00)	(92,483.00)	-0.4%
Cheltuieli personal	(83,766.00)	(79,930.00)	4.8%
Cheltuieli prestatii externe	(18,648.00)	(20,694.00)	-9.9%
Cheltuieli amortizare	(25,516.00)	(29,457.00)	-13.4%
Ajustari provizioane	16,767.00	6,944.00	141.5%
Alte cheltuieli	(2,213.00)	(1,872.00)	18.2%
Rezultat din exploatare	62,274.00	36,425.00	71.0%
EBITDA	79,041.00	43,369.00	82.3%
Marja EBITDA	33%	19%	71.3%
Venituri financiare	6,041.00	3,332.00	81.3%
Cheltuieli financiare	(2,881.00)	(5,099.00)	-43.5%
Rezultat financiar	3,160.00	(1,767.00)	-278.8%
Profit brut	65,434.00	34,658.00	88.8%
Impozit profit	(5,614.00)	(7,674.00)	-26.8%
Profit net	59,820.00	26,984.00	121.7%

Sursa: raport companie

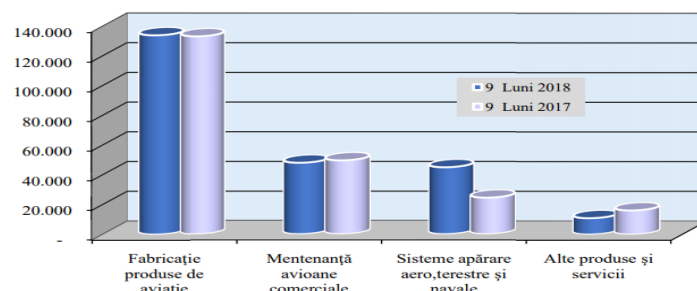
- In primele trei trimestre cumulate, volumul de afaceri al companiei s-a majorat cu 6.4% pana la 238.16 mil. RON, evolutie determinata atat de trendul pozitiv inregistrat la nivelul flotelor de aeronave ale companiilor aeriene cat si de cresterea cheltuielilor de aparare ale Romaniei la 2% din PIB in 2018.
- In urma programelor de investitii, in perioada ianuarie – septembrie 2018, compania a inregistrat o eficientizare a costurilor de 5.5%, insumand cheltuieli de exploatare de 205.4 mil. RON. In structura cheltuielilor operationale remarcam cresterea cu 4.8% a cheltuielilor cu personalul pana la 83.7 mil. RON (desi numarul angajatilor s-a diminuat cu aproximativ 100 de angajati comparativ cu aceeasi perioada a anului 2017) si reducerea cu 13.4% a cheltuielilor cu amortizarea pana la 25.5 mil. RON, respectiv inregistrarea unei ajustari pozitive a provizioanelor ce 16.7 mil. RON, ce a condus la inregistrarea unui rezultat operational de 62.2 mil. RON, in crestere cu 71% fata de 9M 2017;
- Indicatorul EBITDA a inregistrat o crestere de 71.3% pana la 79.04 mil. RON, in timp ce marja EBITDA s-a imbunatatit semnificativ de la 19% in primele 9 luni din 2017, la 33% primele 9 luni din 2018;
- De asemenea, rezultatul financiar pozitiv de 3.16 mil. RON a avut un impact favorabil asupra profitului brut;

Vânzările pe principalele piețe la 9 luni 2018



Sursa: raport companie

Evoluția comparativă a vânzărilor pe principalele afaceri:



Sursa: raport companie

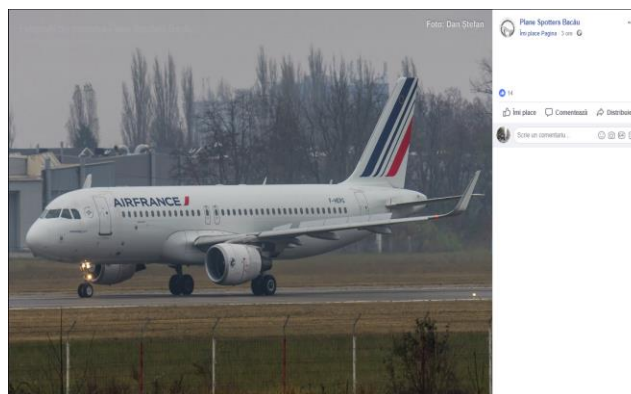
- Segmentul de „Sisteme de aparare aero,terestre si navale” a inregistrat cea mai dinamica activitate comparativ cu perioada similara anului precedent, cu o dublare a veniturilor generate pana la aproximativ 40 mil. RON. Suntem de parere ca aceasta evolutie a fost determinata atat de planul de inzestrare al armatei romane cat si de contractele incheiate pentru furnizarea sistemelor de aparare pentru tarile NATO. Segmentele de “Fabricatie produse de avitatie”, “Mentenanata avioane comerciale” nu au prezentat evolutii semnificative in comparatie cu 9M 2017;

Investitiile continua sa produca efecte pozitive asupra rezultatelor financiare Aerostar

- In perioada ianuarie – septembrie 2018, volumul investitiilor realizate a fost de 23.6 mil. RON, dublu fata de 9M 2017, din care investitiile in imobilizari corporale au fost in valoare de 395.8 mii RON;
- Pe langa investitiile traditionale in digitalizare si aparatura de ultima tehnologie pentru cresterea productivitatii si eficientizarea costurilor, in primele trei trimestre din 2018, ARS a realizat 40 cursuri de formare profesionala cu furnizori externi la care au participat 425 de angajati, 172 programe de formare profesionala continua/atestare interna si 8 programe de stagiu pentru tineri absolventi, in aceasta perioada costurile pentru programele de formare profesionala ridicandu-se la peste 720 mii. RON;
- De asemenea, de reamintit faptul ca pe data de 24 mai 2018, Aerostar a semnat un contract de antrepriza avand ca obiect lucrari de autorizare, proiectare, construire hangar de mentenanata pentru aeronave civile si anexa tehnica, amenajari edilitare si imprejmuire teren pentru un nou punct de lucru ce va urma sa fie deschis la Iasi. La acest sediu secundar Aerostar va desfasura activitati in domeniul intretinerii de avioane civile Boeing 737 si Airbus 320;
- O analiza mai putin conventionala, arata ca Aerostar reuseste sa atraga si sa incheie contracte de mentenanata cu jucatori de top din sectorul companiilor aeriene. Conform paginii „Plane Spotters Bacau” un avion al companiei aeriene AirFrance a fost surprins astazi pe pista aeroportului din Bacau, venit pentru servicii de mentenanata la Aerostar;



Sursa: Facebook “Plane Spotters Bacau”



Sursa: Facebook “Plane Spotters Bacau”

Evolutia actiunilor ARS (29 decembrie 2017 – 12 noiembrie 2018)



Sursa: Infront

Multiplii de piata la 12 noiembrie 2018

Multiplii de piata (LTM)	P/E	EV/Net Sales	EV/EBITDA	P/B
ARS	8.99	1.94	5.73	2.62
Mediana	24.71	1.28	9.92	1.99

Sursa: analiza Tradeville

Turbomecanica SA

- TBM a raportat ieri rezultatele aferente primelor 9 luni ale anului curent;
- Compania a raportat venituri in scadere cu 11% pentru 9M 2018 fata de aceeasi perioada a anului precedent;
- In primele 9 luni ale anului, profit net raportat este in scadere cu 26%, inregistrand 13.17 mil. RON;

	9 luni 2018	9 luni 2017	%
Venituri	65,487,127.00	73,537,647.00	-11%
Alte castiguri si pierderi	3,492,554.00	5,618,039.00	-38%
Varianta stocurilor	4,840,777.00	3,477,054.00	39%
Materii prime si materiale	20,371,869.00	28,016,168.00	-27%
Cheltuieli cu beneficiile angajatilor	24,264,506.00	23,022,741.00	5%
Cheltuieli cu deprecierea activelor	6,512,750.00	4,963,380.00	31%
Costuri financiare nete	2,279,145.00	2,683,732.00	-15%
Alte cheltuieli operationale	4,651,373.00	2,749,301.00	69%
Profit net	13,173,505.00	17,868,461.00	-26%

Sursa: raport companie, analiza Tradeville

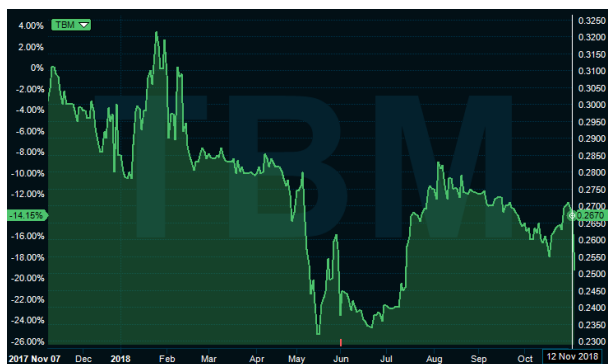
- La 30 septembrie 2018 activele totale au inregistrat o diminuare de 6% fata de 31 decembrie 2017, scazand atat activele imobilizate cu -7% cat si cele circulante cu -4%;
- In primele 9 luni din 2018, TBM a vandut un activ in valoare de 6.97 mil. RON (un teren din Dragomiresti – vanzare efectuata in luna aprilie 2018), astfel reducandu-se valoarea activelor circulante la 55.51 mil. RON in ciuda majorarii stocurilor cu 24.16% si dublarea creantelor comerciale. Un alt efect ce a dus la diminuarea activelor circulante reprezinta reducerea cu 81% a numerarului si echivalentele de numerar fata de valorile inregistrate la inceputul anului;
- Datoriile totale au inregistrat o scadere de 17% fata de inceputul anului, in contextul reducerii imprumuturilor pe termen lung cu 23.9%, si reducerea provizioanelor la 624 mii. RON de la 3.6 mil. RON din 31 decembrie 2017;

	30 septembrie 2018	31 decembrie 2017	%
Active imobilizate	62,233,244.00	66,747,565.00	-7%
Imobilizari corporale	57,123,095.00	59,961,955.00	-5%
Imobilizari necorporale	5,109,149.00	6,784,610.00	-25%
Active circulante	55,512,573.00	57,894,863.00	-4%
Stocuri	45,872,863.00	36,947,781.00	24%
Creante comerciale	5,447,239.00	2,632,790.00	107%
Numerar si echivalente in numerar	1,878,685.00	9,636,856.00	-81%
Active totale	179,978,061.00	191,388,993.00	-6%
Datorii pe termen lung	8,965,775.00	10,589,580.00	-15%
Datorii curente	44,434,388.00	53,940,192.00	-18%
Datorii totale	53,400,164.00	64,529,773.00	-17%

Sursa: raport companie, analiza Tradeville

Evolutia actiunilor TBM

(7 noiembrie 2017 – 12 noiembrie 2018)



Sursa: Infront

Multiplii de piata (LTM)

	Price/Earnings	EV/Net Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/Book
Turbomecanica SA	5.27	1.22	2.39	4.68	1.64
Peer Median	19.95	1.39	9.98	15.66	2.365

Sursa: analiza Tradeville

AAGES SA

- **AAG a raportat astazi rezultatele aferente primelor 9 luni ale anului curent**
- Compania a raportat venituri in crestere cu 24.2% pentru 9M 2018 fata de aceeași perioadă a anului precedent, iar profitul net raportat s-a diminuat cu 2.66%, inregistrand 2.795 mil. RON;
- In primele 9 luni din 2018, veniturile productiei in executie au avut cea mai mare crestere, insumand 4.32 mil. RON, net superior aceleasi perioade a anului precedent;
- Compania a obtinut un rezultat negativ in cadrul exercitiului financiar, cheltuielile financiare crescand cu aproape 60%, in conditiile in care veniturile financiare au scazut cu 5%;

	9 luni 2018	9 luni 2017	%
Venituri operationale	26,852,766.00	21,620,693.00	24.20%
Cifra de afaceri neta	22,461,671.00	20,398,656.00	10.11%
Venituri aferente productiei in curs de executie	4,319,877.00	1,114,310.00	287.67%
Cheltuieli operationale	23,453,990.00	18,220,837.00	28.72%
Rezultat operational	3,398,776.00	3,399,857.00	-0.03%
Costuri financiare nete	(220,700.00)	(60,537.00)	264.57%
Profit net	2,795,005.00	2,871,496.00	-2.66%

Sursa: raport companie

- La 30 septembrie 2018, activele curente ale companiei au crescut cu 20.4% fata de valorile inregistrate la inceputul anului, fiind influentate de cresterea stocurilor cu 19.3% si a creantelor comerciale cu 7.8%.
- Majorarea activelor imobilizate cu 5% a fost influentata de cresterea investitiilor realizate in active corporale;
- Datoriile totale au inregistrat o crestere de 22.3%, majorandu-se in primele 9 luni ale anului atat datoriile curente +27.4%, cat si cele pe termen lung +34.1%;
- Datoriile pe termen lung reprezinta aproximativ 11.5% din totalul datoriilor in primele 9 luni ale anului modificandu-se structura datoriilor fata de 1 ianuarie, cand datoriile pe termen lung reprezentau aproape 11% din total. La 30 septembrie, compania are o pondere mai mare a celor curente (de 88.5%), acestea reprezentand obligatiile cu partenerii comerciali precum furnizori, efecte de platit si avansuri in contul comenzilor permise;
- In primele 9 luni ale anului curent, compania a contractat un imprumut bancar pe termen lung de 550 mii EUR prin BRD Groupe Societe Generale, cu o durata de 69 luni, inregistrand in bilant doar datoria aferenta tragerilor realizate pana la 30 septembrie de 474 mii RON.

	30 septembrie 2018	1 ianuarie 2018	%
Active imobilizate	11,531,093.00	10,979,763.00	5.02%
Active curente	25,773,651.00	21,403,571.00	20.42%
Stocuri	15,608,550.00	13,086,882.00	19.27%
Creante comerciale si similare	5,727,392.00	5,311,922.00	7.82%
Numerar si echivalente	3,199,870.00	1,767,971.00	80.99%
Active totale	37,304,744.00	32,383,334.00	15.20%
Datorii pe termen lung	1,636,761.00	1,220,532.00	34.10%
Datorii curente	12,648,350.00	9,930,959.00	27.36%
Datorii totale	14,285,111.00	11,151,491.00	28.10%

Sursa: raport companie, analiza Tradeville

Evolutia actiunilor AAG (7 noiembrie 2017 – 12 noiembrie 2018)



Sursa: Infront

E-mail departament Analiza: research@tradeville.eu

Autori:

Luca Cristian Nicolae - Analist de Investitii

Anca Paltineanu - Analist de Investitii

DISCLAIMER: Continutul acestui e-mail nu reprezinta o recomandare personala, iar faptul ca l-ati primit se datoreaza exclusiv statutului de client si nevoii de obtinere de informatii cu privire la companiile listate. Prezentarea acestor informatii este facuta cu scopul de a va conecta la stirile si noutatile din piata de capital locala si internationala ce pot afecta diverse active suport (actiuni, obligatiuni, indici bursieri, marfuri, perechi valutare, etc.) si nu reprezinta recomandari sau analiza de investitii. Prezenta comunicare reprezinta o informare generala si nu este efectuata cu luarea in considerare a obiectivelor dvs. investitionale si/sau a situatiei dvs. financiare. Reiteram ca SSIF Tradeville SA nu presteaza activitati de consultanta de investitii. SSIF Tradeville SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informari, iar pentru stabilirea caracterului adecvat al unei asemenea investitii va rugam sa va adresati unui consultant de investitii. Datele utilizate pentru redactarea acestei informari au fost obtinute din surse publice, considerate a fi de incredere, insa nu avem nicio garantie privind corectitudinea acestora. Investitia in instrumente financiare presupune riscuri specifice incluzand fara ca enumerarea sa fie limitativa, fluctuatia preturilor pietei, incertitudinea dividendelor, a randamentelor si/sau a profiturilor, fluctuatia cursului de schimb Performantele trecute nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare ale instrumentelor financiare.

SSIF Tradeville SA este autorizata de CNVM prin Decizia nr. 2225/15.07.2003.

Continutul acestui raport este proprietatea Tradeville si este protejat prin drepturi de autor, drepturi la marca sau alte drepturi de proprietate intelectuala. Este interzisa republicarea sau redistribuirea acestuia fara acordul prealabil scris al Tradeville. Reproducerea, difuzarea, stocarea, emisia, transmiterea, retransmiterea, transferarea, comunicarea publica, transformarea, inchirierea sau utilizarea in orice alt mod a acestora, fara acordul prealabil si in scris al Tradeville si/sau al titularilor lor, constituie o violare a drepturilor in cauza si poate atrage raspunderea civila, contraventionala sau, dupa caz, penala a persoanei in culpa.

SSIF Tradeville SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor Rapoarte. SSIF Tradeville SA publica o lista cu potentialele conflicte de interese ce poate fi consultata la: http://www.tradeville.eu/raportari_recomandari/lista_potentiale_conflicte.pdf. si o raportare privind recomandarile de tranzactionare ce poate fi consultata la: http://www.tradeville.eu/raportari_recomandari/raport_recomandari_tranzactionare.pdf. Cu aceste posibile exceptii, SSIF Tradeville SA nu are interese proprii, de nicio natura, inclusiv financiara si nici nu se afla (societatea, persoanele relevante din cadrul societatii sau orice persoane implicate cu acestea) in situatii de conflict de interese cu emitentii la care se refera materialul. SSIF Tradeville SA a elaborat si implementat o procedura interna pentru evitarea si gestionarea conflictelor de interese; in situatia in care conflictele de interese nu pot fi evitate, acestea vor fi aduse la cunostinta publicului cel tarziu la data furnizarii Rapoartelor Pentru instrumentele financiare denumite in alta moneda decat cea a statului de rezidenta a investitorului castigul estimat poate sa creasca sau sa scada ca urmare a fluctuatiilor monedei respective.