

Afacerile companiilor de pe bursă au ajuns la nivelul de dinainte de criză, dar profiturile sunt încă departe

Ziarul Financiar a analizat evoluția afacerilor și a profitului în perioada 2008-2011 pentru 70 de companii de pe bursă, care se regăsesc în tabelul alăturat. Care sunt concluziile?

Andrei Chirilea

Cifra de afaceri agregată a celor 70 de companii a crescut cu 18%, în lei, până la 57,5 mld. lei. În euro, creșterea este de 3%, deoarece cursul mediu al euro a fost în 2011 cu 15% mai mare decât în 2008. Profitul net cumulat (suma profiturilor nete din care au fost scăzute pierderile) a fost anul trecut de 1,66 mld. lei, cu 36% mai mic decât nivelul din 2008.

Din totalul de 70 de companii, 38 au avut în 2011 afaceri mai mari decât în 2008, iar 32 au avut afaceri mai mici. La capitolul câștiguri, 32 și-au îmbunătățit rezultatul net, iar 38 stau mai rău. 48 de companii au avut anul trecut profit, fată de 55 în 2008.

O influență importantă în cifrele agregate o au cele trei bânci listate (BRD, TLV și BCC), ale căror venituri au crescut cu 25% în ultimii trei ani (de la 22,6 mld. lei la 28,2 mld. lei), dar care au profituri la o treime față de 2008 (566 mil. lei față de 1,75 mil. lei).

Excluzând rezultatele bâncilor, cifra de afaceri cumulata a celor 67 de companii rămase a crescut cu 12,3% (la 29,4 mld. lei), iar profiturile nete au crescut cu 32% (la 1,094 mld. lei). Aici însă o influență importantă și au rezultatele SIF-urilor și ale Fondului Proprietatea (FP), care au avut în 2011 venituri cumulate de 1,74 mld. lei, în creștere cu 39% față de 2008, și profituri de 1,15 mld. lei, în creștere cu 24%.

Înălțând și SIF-urile și FP, rămân 61 de companii din sectorul de producție, care obțin venituri din vânzarea de bunuri sau servicii. Acestea au avut în 2011 afaceri cumulate de 27,6 mld. lei, în creștere cu 11% față de 2008. Dintre cele 61 de companii, 30 au avut în 2010 afaceri mai mari decât în 2008, iar 31 au avut afaceri mai mici.

Aceleași 61 de companii au acumulat în 2011 pierderi de 60 mil. lei, fată de un rezultat negativ de 98 mil. lei în 2008. 29 de companii au avut un rezultat net mai bun (profit în creștere-25 sau pierderi mai mici-4), iar 32 au avut rezultate mai slabe (pierderi mai mari sau profituri mai mici).

Companiile mari și-au revenit mai repede, cele mici continuă să albă probleme

Să în rândul acestor companii există diferențe semnificative, grupul fiind foarte heterogen. Se observă însă că evoluția pozitive ale afacerilor sunt preponderente la nivelul companiilor mari, în timp ce companiile mici mai au de recuperat față de nivelurile din 2008.

An împărțit cele 61 de companii în două grupuri: cele cu afaceri de peste 150 mil. lei în 2011 (21 de companii, până la Aerostar, inclusiv) și cele cu afaceri sub 150 mil. lei (40 de companii, de la Comef în jos).

La nivelul celor 21 de companii din primul grup, cifra de afaceri agregată a fost în 2011 de 25,47 mld. lei, în creștere cu 15,4% față de 2008, iar profitul net cumulat a fost de 65 mil. lei, fată de pierderi de 89 mil. lei în 2008. Dintre cele 21 de companii, 17 au afaceri în creștere față de 2008, iar 14 au și un rezultat net mai bun.

Cele 40 de companii din grupul al doilea au avut afaceri cumulate de 2,17 mld. lei, în scădere cu 23,3% față de 2008, și pierderi cumulate de peste 125 mil. lei, fată de un rezultat net de 10 mil. lei în 2008. Dintre cele 40 de companii, doar 13 au avut anul trecut afaceri mai mari decât în 2008, în timp ce 27 au afaceri mai mici. De asemenea, doar 15 din cele 40 de companii au reușit să-și îmbunătățească rezultatul net față de 2008, în timp ce 25 stau mai prost.

Cine sunt campionii și speranțele bursei

Din grupul primelor 21 de companii sărăcă către care au reușit să-și majoreze în ultimii doi ani afacerile față de 2008 și să-și mențină sau chiar să-și îmbunătățească profiturile. În această categorie intră companiile care au avut profituri în cel puțin trei dintre ultimii patru ani, respectiv Transelectrica, Alro, Transgaz, Azomures, Compa, companiile din farmă, Artego și Aerostar. Cele 11 companii luate în calcul au avut anul trecut afaceri în creștere cu 19% și profituri cu 86% mai mari. Aceste companii, împreună cu Petrom, BRD, Banca Transilvania, FP și SIF-urile, formează nucleul dur al bursei, fiind companiile care detin cea mai mare pondere în portofoliiile oricărui investitor.

Dintre celelalte 40 de companii mai mici am ales companiile care au reușit în 2011 să obțină și afaceri și profit mai mari decât în 2008. Acestea sunt companiile care reprezintă o bază de selecție pentru investitorii care caută companii dinamice, dar în același timp rezistente la condiții adverse de piată. Cele nouă companii au avut anul trecut afaceri cu 40% mai mari decât în 2008 și profituri cumulate de 53 mil. lei. Printre acestea se numără producătorul de medicamente Biofarm (BIO), Bursa de Valori București (BV), dar și producătorul de componente auto Uamt Oradea (UAM).

Continuare pe www.zf.ro

Evoluția afacerilor și a profiturilor companiilor de la bursă în perioada 2008-2011

Companie (simbol)	Cifră de afaceri (mil. lei)					Profit net/Pierdere (mil. lei)				
	2011	2010	2009	2008	Evoluție 2008-2011	2011	2010	2009	2008	Evoluție 2008-2011
BÂNCI										
1. BRD - SocGen (BRD)	21.534,7	19.038,9	16.476,7	17.688,5	+21,7%	465,3	500,6	779,1	1.353,5	-65,6%
2. Banca Transilvania (TLV)	6.016,9	5.359,7	4.890,9	4.293,4	+40,1%	131,9	97,5	61,9	396,9	-66,8%
3. Banca Carpatica (BCC)	603,4	749,4	604,6	574,7	+5,0%	-31,5	-154,5	-21,1	0,8	a trecut pe pierdere
Total bânci	28.155,0	25.148,0	21.972,3	22.556,7	+24,8%	565,6	443,6	819,9	1.751,1	-67,7%
FONDURI DE INVESTITII										
1. Fondul Proprietatea (FP)	617,9	576,6	1.320,4	524,1	+17,9%	543,8	456,2	730,1	467,7	+16,3%
2. SIF Moldova (SIF2)	328,9	175,9	192,4	141,3	+132,8%	191,5	96,3	101,3	93,9	+103,9%
3. SIF Transilvania (SIF3)	325,9	121,5	170,4	145,8	+123,6%	207,7	66,9	116,7	94,7	+119,4%
4. SIF Muntenia (SIF4)	196,9	164,1	150,1	199,6	-1,4%	65,3	71,4	82,0	89,6	-27,1%
5. SIF Banat-Crișana (SIF1)	141,8	113,5	180,5	124,5	+13,8%	63,0	63,0	112,2	95,4	-34,0%
6. SIF Oltenia (SIF5)	133,2	168,5	261,9	122,3	+9,0%	83,5	81,0	187,3	87,6	-4,8%
Total societăți de investiții	1.744,5	1.320,2	2.275,6	1.257,5	+38,7%	1.154,8	834,8	1.329,7	929,0	+24,3%
COMPANII PRODUCTIVE										
1. Rompetrol Rafinare (RRC) ***	10.174,8	7.099,2	6.281,2	8.665,0	+17,4%	-719,3	-669,8	-474,1	-465,0	+54,7%
2. Transelectrica București (TEL) *	2.904,3	2.545,7	2.485,1	2.924,5	-0,7%	90,3	9,6	6,1	41,9	+115,2%
3. Alro Slatina (ALR) *	2.241,4	1.812,2	1.410,5	1.968,0	+13,9%	230,1	159,8	78,2	247,2	-6,9%
4. Azomureș Târgu Mureș (AZO) *	1.625,6	1.202,0	743,3	1.144,1	+42,1%	346,1	154,0	9,5	50,5	+584,9%
5. Olchim Rm. Vâlcea (OLT) ***	1.533,0	1.309,5	1.077,5	1.946,9	+21,3%	-270,0	-223,3	-209,9	-234,0	+15,4%
6. Transgaz Mediaș (TGN) *	1.348,3	1.313,0	1.187,4	1.119,4	+20,4%	392,0	376,4	298,6	239,0	+64,0%
7. Mechel Târgoviște (COS) ***	1.099,8	851,7	529,6	1.107,2	-0,7%	-133,5	-155,2	-100,1	106,3	a trecut pe pierdere
8. TMK - Artron Slatina (ART)	856,3	665,8	441,7	678,9	+26,1%	67,5	-10,9	-33,3	-64,5	a trecut pe profit
9. Petrolexportimport (PEI)	521,2	360,7	199,8	116,6	+346,9%	0,2	-1,5	-4,0	-2,1	a trecut pe profit
10. Electromagnetică București (ELMA)	495,2	474,0	400,5	370,1	+33,8%	12,9	26,3	28,5	19,0	-31,8%
11. Compa Sibiu (CMP) *	475,4	413,6	253,6	310,8	+53,0%	17,2	9,5	0,5	0,4	+3817,9%
12. Ropharma Brașov (RPH) *	385,2	352,0	288,3	82,3	+368,0%	10,5	10,9	4,2	0,7	+1360,7%
13. Antibiotice Iași (ATB) *	281,9	243,6	219,8	215,8	+30,6%	20,1	12,5	11,9	10,6	+89,9%
14. Zentiva București (SCD) *	235,6	259,6	175,8	218,5	+7,8%	31,6	57,4	-2,9	23,2	+36,2%
15. Teraplast Bistrița (TRP)	209,1	212,7	188,3	194,9	+7,3%	-9,5	6,5	7,7	19,3	a trecut pe pierdere
16. Farmaceutica Remedea (RMHA) *	203,5	182,6	154,4	134,3	+51,5%	4,1	2,0	0,9	-3,1	a trecut pe profit
17. Electropuțul Craiova (EPT) ***	199,1	291,8	261,1	183,7	+8,4%	-47,0	-7,3	-39,6	-98,0	-52,0%
18. Artego Târgu Jiu (ARTE) *	198,3	151,9	202,3	150,3	+31,9%	4,3	2,3	0,6	1,8	+145,6%
19. Vrancart Adjud (VNC)	163,8	152,7	117,0	115,1	+42,3%	2,0	3,1	4,9	5,7	-65,2%
20. Dafora Medias (DAFR)	158,6	194,2	185,7	269,0	+41,0%	3,9	8,1	1,5	2,7	+41,1%
21. Aerostar Bacău (ARS) *	158,4	158,3	156,8	152,7	+3,7%	11,6	11,3	10,2	9,5	+22,2%
Total top 21 companii	25.468,7	20.247,1	16.959,6	22.068,1	+15,4%	65,2	-218,6	-400,4 </		